



# Análise do Desempenho 3º trimestre de 2020

## ■ APRESENTAÇÃO

O relatório Análise do Desempenho apresenta a situação econômico-financeira da BB Seguridade Participações S.A. (BB Seguridade). Destinado aos analistas de mercado, acionistas e investidores, este documento disponibiliza análises contendo indicadores econômicos e financeiros, desempenho dos papéis da BB Seguridade, entre outros aspectos considerados relevantes para a avaliação do desempenho da Companhia, com periodicidade trimestral.

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas em conformidade com as normas e padrões internacionais de contabilidade (International Financial Reporting Standards – IFRS).

As análises constantes deste relatório baseiam-se nas demonstrações em IFRS, mas eventualmente são complementadas por dados gerenciais, além de informações apuradas com base no padrão contábil determinado pela Superintendência de Seguros Privados – SUSEP.

## ACESSO ON-LINE

O relatório Análise do Desempenho está disponível no site de Relações com Investidores da BB Seguridade. No mesmo endereço também são disponibilizadas maiores informações sobre a BB Seguridade, como estrutura societária, governança corporativa, séries históricas em planilhas eletrônicas, entre outros pontos de interesse de acionistas e investidores. O site pode ser acessado por meio do endereço [www.bbseguridaderi.com.br](http://www.bbseguridaderi.com.br).

Este Relatório faz referências e declarações sobre expectativas, sinergias planejadas, estimativas de crescimento, projeções de resultado e estratégias futuras sobre a BB Seguridade. Tais declarações baseiam-se nas atuais expectativas, estimativas e projeções da Administração sobre acontecimentos futuros e tendências financeiras que possam afetar os negócios do Conglomerado.

Essas referências e declarações não são garantia de desempenho futuro e envolvem riscos e incertezas que podem extrapolar o controle da administração, podendo, desta forma, resultar em saldos e valores diferentes daqueles aqui antecipados e discutidos. As expectativas e projeções da administração são vinculadas às condições do mercado (mudanças tecnológicas, pressões competitivas sobre produtos, preços, entre outros), do desempenho econômico geral do país (taxa de juros e câmbio, mudanças políticas e econômicas, inflação, mudanças na legislação tributária, entre outras) e dos mercados internacionais.

Expectativas futuras decorrentes da leitura deste relatório devem considerar os riscos e incertezas que envolvem os negócios da BB Seguridade. A Companhia não se responsabiliza em atualizar qualquer estimativa contida neste relatório ou períodos anteriores.

As tabelas e gráficos deste relatório apresentam, além dos saldos e valores contábeis, números financeiros e gerenciais. As taxas de variação relativa são apuradas antes do procedimento de arredondamento em R\$ milhões. O arredondamento utilizado segue as regras estabelecidas pela Resolução 886/66 da Fundação IBGE: caso o algarismo decimal seja igual ou superior a 0,5, aumenta-se em uma unidade; caso o algarismo decimal seja inferior a 0,5, não há acréscimo de uma unidade.

## Teleconferência de Resultados 3T20

---

03 de novembro de 2020

Português com tradução simultânea para o Inglês

Horário: 11h00 (Horário de Brasília)

09h00 (Horário de Nova Iorque)

Telefone no Brasil +55-11-3137-8025

EUA +1-786-837-9597

Reino Unido +44-20-3318-3776

Webcast: [www.bbseguridaderi.com.br](http://www.bbseguridaderi.com.br)

## Contatos

---

### Relações com Investidores

☎ +55 (11) 4297-0730

✉ [ri@bbseg.com.br](mailto:ri@bbseg.com.br)

Site de RI: [www.bbseguridaderi.com.br](http://www.bbseguridaderi.com.br)

Rua Alexandre Dumas, 1671 – Térreo – Ala B

Chácara Santo Antônio – São Paulo – SP

CEP: 04717-903

## Índice

|           |                                       |           |
|-----------|---------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>Sumário do Desempenho</b>          | <b>5</b>  |
| <b>2.</b> | <b>Análise do Resultado</b>           | <b>15</b> |
| <b>3.</b> | <b>Análise Patrimonial</b>            | <b>19</b> |
| <b>4.</b> | <b>Negócios de Risco e Acumulação</b> | <b>23</b> |
| 4.1       | Brasilseg                             | 26        |
| 4.2       | Brasilprev                            | 47        |
| 4.3       | Brasilcap                             | 60        |
| 4.4       | Brasildental                          | 75        |
| <b>5.</b> | <b>Negócios de Distribuição</b>       | <b>77</b> |
| 5.1       | BB Corretora                          | 79        |
| <b>6.</b> | <b>Glossário</b>                      | <b>89</b> |

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

# 1. SUMÁRIO DO DESEMPENHO

## ■ ANÁLISE DO LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO

Tabela 1 – Demonstração do resultado da holding

| R\$ mil   | Fluxo Trimestral |                |                  | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|---|------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|   | 3T19             | 2T20           | 3T20             | s/3T19        | s/2T20        | 9M19             | 9M20             | s/9M19        |
| <b>Resultado das Participações</b>                  | <b>1.058.919</b> | <b>979.049</b> | <b>1.094.029</b> | <b>3,3</b>    | <b>11,7</b>   | <b>3.114.351</b> | <b>2.941.307</b> | <b>(5,6)</b>  |
| Negócios de risco e acumulação                      | 567.167          | 523.805        | 555.533          | (2,1)         | 6,1           | 1.739.996        | 1.473.183        | (15,3)        |
| Brasilseg   | 296.950          | 278.612        | 258.346          | (13,0)        | (7,3)         | 810.761          | 779.726          | (3,8)         |
| Brasilprev  | 248.589          | 209.656        | 265.045          | 6,6           | 26,4          | 744.744          | 595.899          | (20,0)        |
| IRB Brasil-RE                                       | -                | -              | -                | -             | -             | 118.791          | -                | -             |
| Brasilcap   | 18.662           | 30.193         | 28.715           | 53,9          | (4,9)         | 55.367           | 84.155           | 52,0          |
| Brasildental  | 2.966            | 5.344          | 3.427            | 15,6          | (35,9)        | 10.333           | 13.403           | 29,7          |
| Negócios de distribuição                            | 489.099          | 455.711        | 546.594          | 11,8          | 19,9          | 1.369.904        | 1.480.436        | 8,1           |
| Outros  | 2.653            | (467)          | (8.097)          | -             | 1633,6        | 4.451            | (12.313)         | -             |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>            | <b>(6.532)</b>   | <b>(4.183)</b> | <b>(4.022)</b>   | <b>(38,4)</b> | <b>(3,9)</b>  | <b>(15.471)</b>  | <b>(15.019)</b>  | <b>(2,9)</b>  |
| <b>Resultado financeiro</b>                         | <b>40.274</b>    | <b>8.375</b>   | <b>6.987</b>     | <b>(82,7)</b> | <b>(16,6)</b> | <b>104.153</b>   | <b>44.194</b>    | <b>(57,6)</b> |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b> | <b>1.092.661</b> | <b>983.240</b> | <b>1.096.995</b> | <b>0,4</b>    | <b>11,6</b>   | <b>3.203.033</b> | <b>2.970.482</b> | <b>(7,3)</b>  |
| Impostos  | (11.472)         | (1.427)        | (976)            | (91,5)        | (31,6)        | (29.693)         | (9.929)          | (66,6)        |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>                       | <b>1.081.189</b> | <b>981.813</b> | <b>1.096.018</b> | <b>1,4</b>    | <b>11,6</b>   | <b>3.173.340</b> | <b>2.960.552</b> | <b>(6,7)</b>  |

No **3T20**, o lucro líquido ajustado da BB Seguridade voltou a apresentar crescimento (+1,4% vs. 3T19 | +11,6% vs. 2T20), mesmo em um cenário ainda muito desafiador, com a atividade econômica se recuperando gradualmente e com o resultado financeiro ainda comprometido.

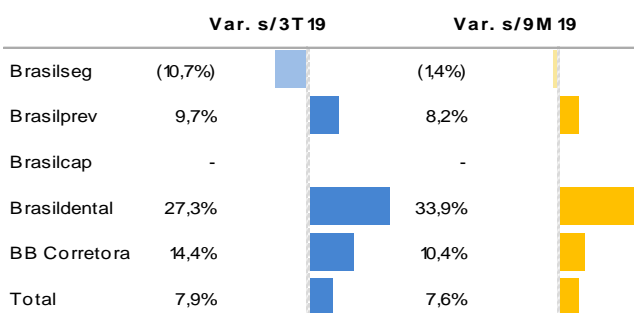
Os principais fatores que explicam a evolução de R\$14,8 milhões do lucro líquido ajustado em relação ao 3T19 são descritos a seguir:

- **BB Corretora (+R\$57,5 milhões):** explicado pela alta nas receitas de corretagem (+12,5%), decorrente de aumento nas vendas e melhora da margem operacional;
- **Brasilprev (+R\$16,5 milhões):** justificado por incremento nas receitas com taxa de gestão (+5,8%), melhora do índice de eficiência e evolução do resultado financeiro;
- **Brasilcap (+R\$10,1 milhões):** devido ao crescimento da arrecadação com um mix que favorece o resultado operacional e à alta do resultado financeiro;
- **Brasilseg (-R\$38,6 milhões):** decorrente do aumento da sinistralidade e da queda do resultado financeiro, parcialmente compensado pelo aumento de 20,4% dos prêmios; e
- **Resultado financeiro da holding (-R\$20,9 milhões):** impactado principalmente pela restituição de capital aos acionistas, pela menor taxa média Selic e pela distribuição dos recursos provenientes da alienação do IRB.

No **acumulado do ano**, o lucro líquido ajustado contraiu R\$212,8 milhões (-6,7%), reduzindo o ritmo de queda de 10,9% registrado até junho. A queda no 9M20 é explicada principalmente por:

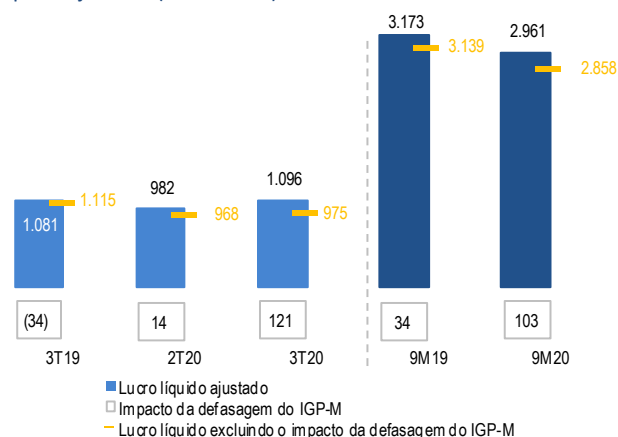
- **Brasilprev (-R\$148,8 milhões):** em função da retração do resultado financeiro;
- **Resultado de equivalência do IRB Brasil RE (-R\$118,8 milhões):** operação alienada em julho de 2019; e
- **Resultado financeiro da holding (-R\$60 milhões):** impactado principalmente pela restituição de capital aos acionistas e pela menor taxa média Selic.

Figura 1 - Resultado operacional não decorrente de juros<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Resultado operacional antes de impostos, ponderados pelas participações acionárias

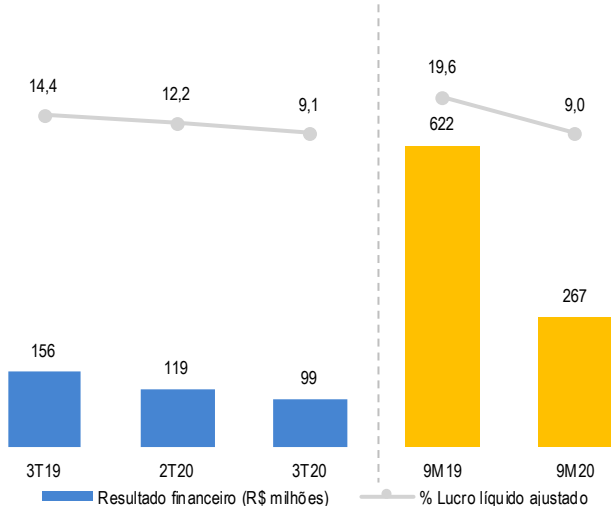
Figura 2 – Impacto do resultado financeiro da Brasilprev no lucro líquido ajustado (R\$ milhões)<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Impacto da defasagem de um mês do IGP-M.

## ■ RESULTADO FINANCEIRO CONSOLIDADO

Figura 3 - Resultado financeiro consolidado

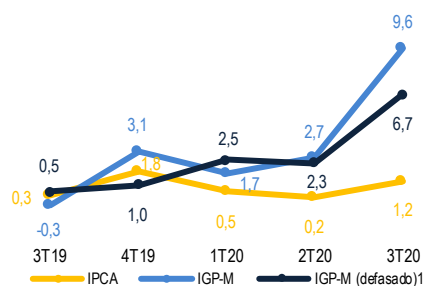


No **3T20**, o resultado financeiro consolidado da BB Seguridade e de suas investidas caiu 36,3% em relação ao 3T19. A queda no comparativo é explicada em grande parte:

- pela redução da taxa Selic e pela abertura da estrutura a termo de taxa de juros, tanto nominal como real; e
- pelo menor volume de recursos financeiros nas *holdings* (BB Seguridade e BB Seguros), com contração de 48,0% no saldo médio das aplicações financeiras, após a restituição de capital aos acionistas e a distribuição dos recursos provenientes do desinvestimento da participação no IRB.

No **acumulado do ano**, o resultado financeiro combinado das empresas do grupo BB Seguridade contraiu 57,0%. A queda no acumulado é explicada pelas mesmas razões apresentadas na análise do trimestre, somadas ao fato de que o IRB havia contribuído com R\$69,9 milhões para o resultado financeiro combinado das empresas do grupo até julho de 2019, mês da conclusão do desinvestimento da participação.

Figura 4 - Índices de inflação (%)



1. Considera o IGP-M com defasagem de um mês.

Figura 5 - Taxa média Selic (%)

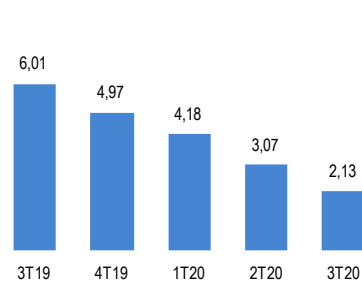


Figura 6 - Curva de juros (%)

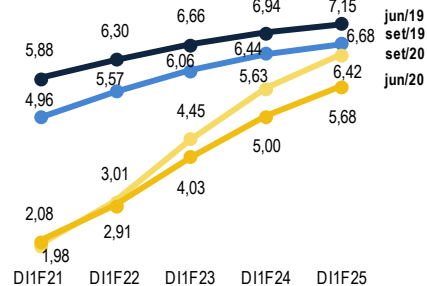


Figura 7 - Aplicações consolidadas por classificação (%)

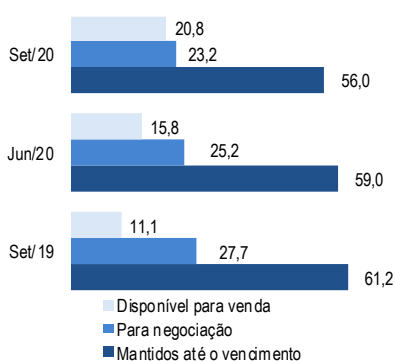


Figura 8 - Aplicações consolidadas por indexador (%)

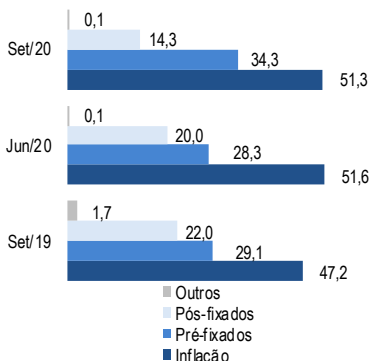
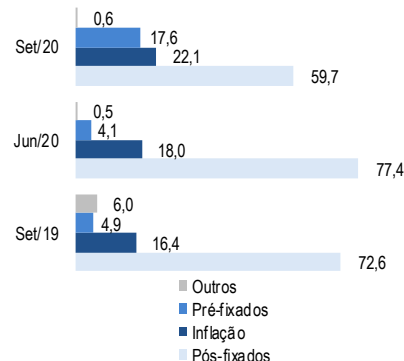


Figura 9 - Aplicações consolidadas para negociação por indexador (%)



## ■ EVENTOS EXTRAORDINÁRIOS

Tabela 2 – Eventos extraordinários

| R\$ mil                                   | Fluxo Trimestral |                 |                  | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|---|------------------|-----------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|   | 3T 19            | 2T 20           | 3T 20            | s/3T 19       | s/2T 20       | 9M 19            | 9M 20            | s/9M 19       |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>             | <b>1.081.189</b> | <b>981.813</b>  | <b>1.096.018</b> | <b>1,4</b>    | <b>11,6</b>   | <b>3.173.340</b> | <b>2.960.552</b> | <b>(6,7)</b>  |
| <b>Eventos extraordinários</b>            | <b>2.320.461</b> | <b>(25.016)</b> | <b>(1.384)</b>   | <b>-</b>      | <b>(94,5)</b> | <b>2.320.461</b> | <b>(26.400)</b>  | <b>-</b>      |
| BB Seguros: Desinvestimento IRB Brasil RE | 2.320.461        | -               | -                | -             | -             | 2.320.461        | -                | -             |
| BB Corretora: Doação contra Covid-19      | -                | (25.016)        | (1.384)          | -             | (94,5)        | -                | (26.400)         | -             |
| <b>Lucro líquido contábil</b>             | <b>3.401.650</b> | <b>956.797</b>  | <b>1.094.634</b> | <b>(67,8)</b> | <b>14,4</b>   | <b>5.493.801</b> | <b>2.934.152</b> | <b>(46,6)</b> |

**BB Seguros – oferta pública com esforços restritos de distribuição secundária das ações do IRB Brasil-RE:** alienação da totalidade das ações ordinárias de titularidade da BB Seguros, produzindo um ganho líquido de R\$2,3 bilhões, registrado na linha “Outros” em resultado de investimentos em participações societárias na demonstração do resultado ajustada.

**BB Corretora – doação contra Covid-19:** como parte dos esforços da BB Seguridade para contribuir com as respostas aos impactos da pandemia da Covid-19, o Conselho de Administração aprovou uma doação de até R\$40 milhões pela BB Corretora à Fundação Banco do Brasil (FBB), tendo como finalidade exclusiva a aquisição de alimentos e itens de higiene, de limpeza e de proteção individual necessários ao amparo social das populações carentes mais afetadas. Do montante total aprovado, foram requeridos até o final de junho pela FBB cerca de R\$37,9 milhões e o saldo de R\$2,1 milhões foi desembolsado entre os meses de julho e agosto. Considerando o volume total desembolsado, o impacto negativo no lucro líquido foi de R\$26,4 milhões.

## ■ RESUMO DO DESEMPENHO DAS PARTICIPAÇÕES

Brasileg | Seguros (para mais detalhes, vide página 26)

Tabela 3 – Demonstração do resultado resumida

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %        |              | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %       |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
|  | 3T 19            | 2T 20            | 3T 20            | s/3T 19       | s/2T 20      | 9M 19            | 9M 20            | s/9M 19      |
| <b>Prêmios emitidos</b>                              | <b>2.412.371</b> | <b>2.576.624</b> | <b>2.905.044</b> | <b>20,4</b>   | <b>12,7</b>  | <b>6.785.370</b> | <b>7.640.082</b> | <b>12,6</b>  |
| Variações das provisões técnicas e cessão de prêmios | (647.728)        | (709.803)        | (900.737)        | 39,1          | 26,9         | (1.658.798)      | (1.933.062)      | 16,5         |
| <b>Prêmios ganhos retidos</b>                        | <b>1.764.643</b> | <b>1.866.821</b> | <b>2.004.307</b> | <b>13,6</b>   | <b>7,4</b>   | <b>5.126.572</b> | <b>5.707.020</b> | <b>11,3</b>  |
| Sinistros retidos                                    | (504.790)        | (585.904)        | (648.346)        | 28,4          | 10,7         | (1.583.067)      | (1.780.332)      | 12,5         |
| Custos de aquisição retidos                          | (547.451)        | (621.393)        | (693.971)        | 26,8          | 11,7         | (1.605.065)      | (1.958.135)      | 22,0         |
| Despesas gerais e administrativas                    | (238.423)        | (230.923)        | (236.205)        | (0,9)         | 2,3          | (703.510)        | (739.680)        | 5,1          |
| Outros   | 3.504            | 494              | 497              | (85,8)        | 0,7          | 12.431           | 1.194            | (90,4)       |
| <b>Resultado operacional não decorrente de juros</b> | <b>477.483</b>   | <b>429.096</b>   | <b>426.281</b>   | <b>(10,7)</b> | <b>(0,7)</b> | <b>1.247.361</b> | <b>1.230.067</b> | <b>(1,4)</b> |
| Resultado financeiro                                 | 69.368           | 76.986           | 38.969           | (43,8)        | (49,4)       | 292.759          | 204.086          | (30,3)       |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b>  | <b>546.851</b>   | <b>506.082</b>   | <b>465.250</b>   | <b>(14,9)</b> | <b>(8,1)</b> | <b>1.540.121</b> | <b>1.434.154</b> | <b>(6,9)</b> |
| Impostos e participações sobre o resultado           | (146.408)        | (129.970)        | (116.163)        | (20,7)        | (10,6)       | (445.591)        | (380.641)        | (14,6)       |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>                        | <b>400.443</b>   | <b>376.112</b>   | <b>349.087</b>   | <b>(12,8)</b> | <b>(7,2)</b> | <b>1.094.530</b> | <b>1.053.513</b> | <b>(3,7)</b> |

No **3T20**, o **lucro líquido** da operação de Seguros contraiu 12,8% em relação ao 3T19, com a deterioração do índice combinado (+5,8 p.p.), aliada a retração de 43,8% do resultado financeiro. Tais efeitos foram parcialmente compensados pela evolução de 13,6% dos prêmios ganhos retidos e pela menor alíquota efetiva de impostos.

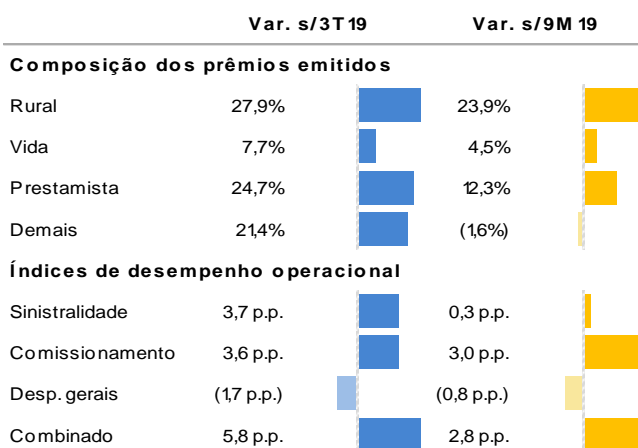
Os **prêmios emitidos** cresceram 20,4% ante igual período do ano passado e foram impulsionados principalmente pelo bom desempenho do seguro rural (+27,9%), com o aumento da subvenção federal ao prêmio do seguro e iniciativas adotadas pela companhia para ampliar o público-alvo (Pronaf e áreas não financiadas pelo BB), e pelo seguro prestamista (+24,7%). Destaque positivo também para o seguro de vida (+7,7% vs. 3T19 | +9,8% vs. 2T20), que registrou um volume médio diário superior ao observado no período pré-pandemia, beneficiado pelo bom desempenho comercial do novo portfólio lançado em meados de maio/20.

A **sinistralidade** subiu 3,7 p.p. ante o 3T19, com o aumento da frequência de avisos em produtos com cobertura de vida, efeito decorrente da Covid-19, que afetou especialmente o seguro prestamista (+19,0 p.p.) e, em menor escala, o seguro habitacional (+5,1 p.p.), vida do produtor rural (+4,9 p.p.) e vida (+1,2 p.p.). Segregando os avisos de sinistros associados à Covid-19, a sinistralidade teria ficado praticamente estável no comparativo com o 3T19.

O **índice de comissionamento** aumentou 3,6 p.p. e foi impactado pelo maior volume de despesas com bônus de performance, decorrente da superação de metas de comercialização de seguros de vida e prestamista pela BB Corretora, e por menores receitas com comissão de resseguro, uma vez que no 3T19 a Companhia reconheceu R\$53,1 milhões como receita adicional advinda de contratos de resseguro com comissão escalonada do segmento rural.

Já a queda do **resultado financeiro** no trimestre é atribuída à redução das receitas financeiras de juros, justificada em grande parte pela retração da taxa média Selic e pelo menor volume de recursos financeiros. O efeito foi parcialmente compensado pela contração das despesas financeiras de juros, em razão da redução dos débitos com operações de seguros e resseguros, relativos às atualizações monetárias de despesas relacionadas ao DPVAT, as quais passaram a ser reconhecidas como resultado de equivalência a partir do 1T20.

Figura 10 – Principais indicadores de desempenho



No **acumulado do ano** o lucro líquido retraiu 3,7%, em função da queda do resultado financeiro e da deterioração do índice combinado (+2,8 p.p.). Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo incremento de 11,3% dos prêmios ganhos retidos e por uma menor alíquota efetiva de impostos (-2,5 p.p.).

Os **prêmios emitidos** cresceram 12,6% no comparativo e foram impulsionados pelo bom desempenho comercial em rural (+23,9%), prestamista (+12,3%) e vida (+4,5%).

Em relação aos indicadores operacionais, o **índice de sinistralidade** apresentou leve alta de 0,3 p.p. Descontados os avisos de sinistros associados à Covid-19, a sinistralidade teria apresentado queda de 2,0 p.p. no acumulado até setembro.

O **índice de comissionamento**, registrou aumento de 3,0 p.p. no acumulado dos nove primeiros meses do ano, explicado pelos mesmos motivos expostos na análise do trimestre.

O **resultado financeiro** contraiu 30,3%, em razão principalmente da queda da taxa média Selic e do IPCA, fatores que foram em parte compensados por menores despesas financeiras de juros.



Tabela 4 - Demonstração do resultado resumida<sup>1</sup>

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral  |                  |                   | Var. %       |             | Fluxo 9 Meses     |                   | Var. %        |
|--|-------------------|------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------------|---------------|
|  | 3T 19             | 2T 20            | 3T 20             | s/3T 19      | s/2T 20     | 9M 19             | 9M 20             | s/9M 19       |
| <b>Receita total de previdência e seguros</b>        | <b>12.324.010</b> | <b>6.783.496</b> | <b>11.951.968</b> | <b>(3,0)</b> | <b>76,2</b> | <b>31.141.154</b> | <b>28.865.480</b> | <b>(7,3)</b>  |
| Constituição da provisão dos benefícios a conceder   | (12.318.439)      | (6.778.414)      | (11.945.739)      | (3,0)        | 76,2        | (31.124.479)      | (28.848.945)      | (7,3)         |
| <b>Receita líquida de previdência e seguros</b>      | <b>5.572</b>      | <b>5.082</b>     | <b>6.229</b>      | <b>11,8</b>  | <b>22,6</b> | <b>16.676</b>     | <b>16.535</b>     | <b>(0,8)</b>  |
| Receitas com taxas de gestão                         | 717.360           | 689.905          | 758.861           | 5,8          | 10,0        | 2.038.070         | 2.160.104         | 6,0           |
| Custos de aquisição                                  | (167.907)         | (157.621)        | (166.247)         | (1,0)        | 5,5         | (498.571)         | (493.996)         | (0,9)         |
| Prêmios ganhos                                       | 46.792            | 42.241           | 41.643            | (11,0)       | (14)        | 139.973           | 127.028           | (9,2)         |
| Despesas gerais e administrativas                    | (157.999)         | (150.041)        | (150.781)         | (4,6)        | 0,5         | (446.235)         | (463.840)         | 3,9           |
| Outros   | (9.919)           | (14.534)         | (13.528)          | 36,4         | (6,9)       | (64.053)          | (62.898)          | (1,8)         |
| <b>Resultado operacional não decorrente de juros</b> | <b>433.900</b>    | <b>415.032</b>   | <b>476.177</b>    | <b>9,7</b>   | <b>14,7</b> | <b>1.185.860</b>  | <b>1.282.933</b>  | <b>8,2</b>    |
| Resultado financeiro                                 | 59.944            | 48.385           | 83.378            | 39,1         | 72,3        | 412.265           | 18.985            | (95,4)        |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b>  | <b>493.844</b>    | <b>463.417</b>   | <b>559.555</b>    | <b>13,3</b>  | <b>20,7</b> | <b>1.598.125</b>  | <b>1.301.919</b>  | <b>(18,5)</b> |
| Impostos e participações sobre o resultado           | (162.371)         | (183.606)        | (211.840)         | 30,5         | 15,4        | (605.068)         | (510.310)         | (15,7)        |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>                        | <b>331.473</b>    | <b>279.811</b>   | <b>347.715</b>    | <b>4,9</b>   | <b>24,3</b> | <b>993.057</b>    | <b>791.609</b>    | <b>(20,3)</b> |

1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2019.

No **3T20**, o **lucro líquido** da operação de previdência cresceu 4,9% em relação ao mesmo período de 2019, impulsionado pela alta de 5,8% nas receitas com taxa de gestão e pela melhora no índice de eficiência. As **reservas** cresceram 5,4% e atingiram saldo de R\$297,6 bilhões. A **taxa média** de gestão apresentou leve aumento chegando a 1,0% no 3T20, resultado do crescimento de 62,8% no saldo de reservas em fundos multimercado nos últimos 12 meses.

O **volume de contribuições** para planos de previdência, embora tenha apresentado queda de 3,0% em relação ao 3T19, demonstrou forte recuperação, com crescimento de 76,2% sobre o trimestre imediatamente anterior.

O **índice de resgates** atingiu 7,8% no 3T20 (+1,0 p.p. vs. 3T19), patamar ainda baixo se comparado aos níveis históricos.

A **captação líquida** no trimestre foi 20,0% inferior se comparada à do 3T19, atingindo R\$3,8 bilhões. Por outro lado, cabe salientar a melhora substancial em relação ao 2T20, que havia registrado um total de R\$489 milhões.

O **resultado financeiro** cresceu 39,1% em relação ao 3T19, sendo positivamente impactado pelo descasamento temporal na atualização de ativos e passivos dos planos de benefício definido, efeito que foi parcialmente compensado pela marcação a mercado negativa em títulos de renda fixa, em função da abertura da estrutura a termo de taxa de juros tanto nominal como real.

Cabe mencionar que a melhora no resultado antes de impostos, gerada pelos fatores acima descritos, foi compensada por uma maior alíquota de impostos no comparativo, uma vez que no 3T19 houve o reconhecimento de R\$20,0 milhões de crédito tributário decorrente de benefício fiscal da Lei do Bem (Lei nº 11.196/05), incentivo fiscal concedido às empresas que investem em Pesquisa & Desenvolvimento e inovação tecnológica, enquanto no 3T20 foi reconhecido o montante de R\$8,1 milhões referente ao mesmo incentivo.

Figura 11 - Principais indicadores de desempenho

|                                | 3T 20 | Var. s/3T 19 | 9M 20 | Var. s/9M 19 |
|--------------------------------|-------|--------------|-------|--------------|
| Captação líquida (R\$ bilhões) | 3.804 | (20,0%)      | 5.904 | (31,3%)      |
| Reservas (R\$ bilhões)         | 298   | 5,4%         | -     | -            |
| Taxa de gestão (%)             | 1,00  | 0,00 p.p.    | 0,99  | (0,02 p.p.)  |
| Índice de resgate (%)          | 7,8   | 1,0 p.p.     | 7,9   | 0,9 p.p.     |
| Índice de eficiência (%)       | 41,0  | (2,7 p.p.)   | 44,3  | (1,6 p.p.)   |

No **acumulado do ano**, o **lucro líquido** registrou queda de 20,3%, motivada pela retração de 95,4% no resultado financeiro, que por sua vez é explicada majoritariamente pelo diferencial observado entre os índices de inflação que atualizaram os ativos e passivos do plano de benefício definido e pela marcação a mercado negativa nos títulos de renda fixa.

Na **captação**, a queda de 7,3% no volume de contribuições e o aumento de 0,9 p.p. do índice de resgates, em grande parte explicado pelo maior fluxo de saídas ocorrido entre o final de março e o início de abril, contribuíram para uma contração de 31,3% na captação líquida no acumulado até setembro.

Já as **receitas com taxa de gestão** cresceram 6,0% nos primeiros nove meses do ano, impulsionadas pela evolução das reservas, enquanto a taxa média de gestão anualizada contraiu 0,02 p.p., ritmo inferior ao que vinha sendo observado em anos anteriores e que é explicado por um aumento na alocação dos recursos em fundos multimercado.

Tabela 5 - Demonstração do resultado resumida

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |              | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %       |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
|  | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20       | 9M19             | 9M20             |              |
| <b>Arrecadação com títulos de capitalização</b>      | <b>1.221.432</b> | <b>1.044.818</b> | <b>1.456.335</b> | <b>19,2</b> | <b>39,4</b>  | <b>3.809.718</b> | <b>3.524.931</b> | <b>(7,5)</b> |
| Varição das provisões para resgate, sorteio e bônus  | (1.095.487)      | (927.536)        | (1.273.140)      | 16,2        | 37,3         | (3.388.725)      | (3.094.259)      | (8,7)        |
| <b>Receita com cota de carregamento</b>              | <b>125.945</b>   | <b>117.281</b>   | <b>183.195</b>   | <b>45,5</b> | <b>56,2</b>  | <b>420.994</b>   | <b>430.672</b>   | <b>2,3</b>   |
| Resultado com sorteios                               | 2.837            | 590              | 648              | (77,2)      | 9,8          | 12.483           | 5.066            | (59,4)       |
| Custos de aquisição                                  | (109.883)        | (92.552)         | (146.283)        | 33,1        | 58,1         | (348.828)        | (347.225)        | (0,5)        |
| Despesas gerais e administrativas                    | (22.104)         | (20.605)         | (24.179)         | 9,4         | 17,3         | (75.115)         | (66.019)         | (12,1)       |
| Outros   | (3.509)          | (8.692)          | (934)            | (73,4)      | (89,2)       | (13.256)         | 4.054            | -            |
| <b>Resultado operacional não decorrente de juros</b> | <b>(6.714)</b>   | <b>(3.978)</b>   | <b>12.446</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>     | <b>(3.722)</b>   | <b>26.548</b>    | <b>-</b>     |
| Resultado financeiro                                 | 54.862           | 80.096           | 60.681           | 10,6        | (24,2)       | 146.763          | 187.053          | 27,5         |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b>  | <b>48.150</b>    | <b>76.117</b>    | <b>73.128</b>    | <b>51,9</b> | <b>(3,9)</b> | <b>143.041</b>   | <b>213.601</b>   | <b>49,3</b>  |
| Impostos e participações sobre o resultado           | (20.155)         | (30.824)         | (30.049)         | 49,1        | (2,5)        | (59.983)         | (87.356)         | 45,6         |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>27.995</b>    | <b>45.293</b>    | <b>43.078</b>    | <b>53,9</b> | <b>(4,9)</b> | <b>83.058</b>    | <b>126.246</b>   | <b>52,0</b>  |

No **3T20**, o **lucro líquido** da operação de capitalização cresceu 53,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado pelo aumento na arrecadação, com elevação das receitas com cota de carregamento, e pela evolução do resultado financeiro.

A **arrecadação com títulos de capitalização** subiu 19,2% em relação ao 3T19 (+39,4% vs. 2T20), registrando a segunda maior arrecadação trimestral dos últimos 2 anos. Durante o período, destacam-se as ações comerciais realizadas na rede BB, como a Semana Brasil e a Semana do Cliente, e o lançamento do novo portfólio de produtos para pessoa física em setembro, com prazos mais longos e aumento nos prêmios de sorteio. Tais fatores contribuíram para a confirmação da reversão da tendência de queda no saldo de reservas que vinha sendo acompanhada nos últimos anos. Ao final de setembro, o saldo de reserva atingiu a marca de R\$8,2 bilhões, alta de 3,8% sobre junho.

A **cota de carregamento média** aumentou 2,3 p.p. na comparação com o 3T19, resultado da maior concentração de vendas em vencimentos mais longos, como 36 e 48 meses, e em títulos de pagamento mensal, que apresentam taxas de carregamento nas primeiras parcelas superiores às demais parcelas mensais e também maiores do que as incidentes nos títulos de pagamento único.

Quanto ao **resultado financeiro**, o aumento é explicado pela redução da taxa de administração da carteira de investimentos. Adicionalmente, cabe destacar o sucesso em operações táticas de curto prazo na carteira de títulos pré-fixados, que levou à realização de ganhos no montante de R\$26,5 milhões no 3T20 e contribuiu para reduzir o impacto da redução da taxa Selic.

No **9M20**, o **lucro líquido** cresceu 52,0%, impulsionado, principalmente, pela queda de 12,1% nas despesas gerais e administrativas e pelo aumento de 27,5% do resultado financeiro, justificado pela redução na despesa com taxa de administração da carteira de investimentos.

A **arrecadação com títulos de capitalização** apresentou redução de 7,5% no acumulado do ano, explicada pela queda no volume de vendas de novos títulos no início do segundo trimestre, em razão da crise sanitária da Covid-19 em seu momento mais agudo. Apesar da diminuição da arrecadação, a **receita com cota de carregamento** cresceu 2,3%, explicada pelo alongamento do prazo da carteira e por maior participação de primeiras parcelas de títulos de pagamento mensal no total arrecadado, o que levou a cota de carregamento média a um aumento de 1,2 p.p.

Figura 12 – Principais indicadores de desempenho

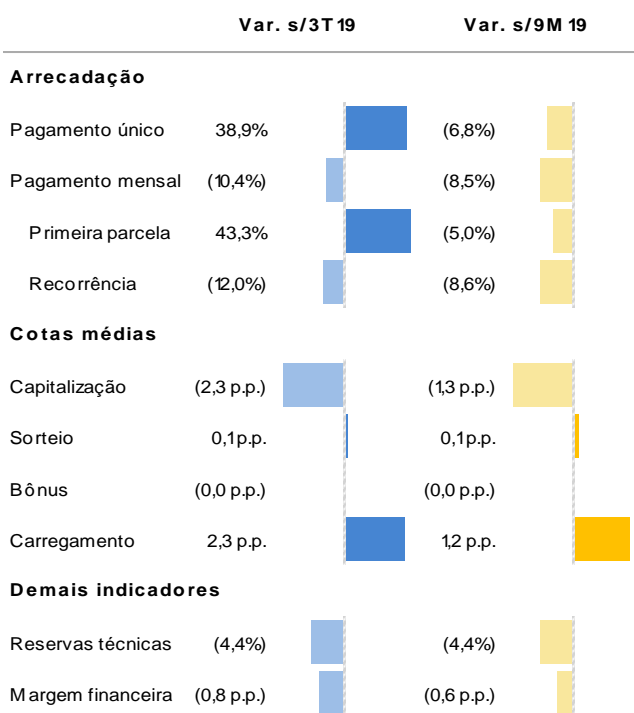


Tabela 6 - Demonstração do resultado resumida

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                |                | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %      |
|--|------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
|  | 3T 19            | 2T 20          | 3T 20          | s/3T 19     | s/2T 20     | 9M 19            | 9M 20            | s/9M 19     |
| <b>Receitas de corretagem</b>                        | <b>888.038</b>   | <b>834.449</b> | <b>999.055</b> | <b>12,5</b> | <b>19,7</b> | <b>2.490.803</b> | <b>2.716.145</b> | <b>9,0</b>  |
| Despesas gerais e administrativas                    | (167.905)        | (152.789)      | (177.050)      | 5,4         | 15,9        | (478.384)        | (493.110)        | 3,1         |
| Resultado de Investimento em participação societária | (4.774)          | (4.349)        | (3.323)        | (30,4)      | (23,6)      | (9.673)          | (12.758)         | 31,9        |
| <b>Resultado operacional</b>                         | <b>715.359</b>   | <b>677.311</b> | <b>818.682</b> | <b>14,4</b> | <b>20,9</b> | <b>2.002.747</b> | <b>2.210.277</b> | <b>10,4</b> |
| Resultado financeiro                                 | 26.048           | 15.271         | 11.314         | (56,6)      | (25,9)      | 73.671           | 39.074           | (47,0)      |
| <b>Resultado antes dos impostos</b>                  | <b>741.407</b>   | <b>692.582</b> | <b>829.995</b> | <b>11,9</b> | <b>19,8</b> | <b>2.076.418</b> | <b>2.249.351</b> | <b>8,3</b>  |
| Impostos   | (252.308)        | (236.871)      | (283.401)      | 12,3        | 19,6        | (706.514)        | (768.914)        | 8,8         |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>                        | <b>489.099</b>   | <b>455.711</b> | <b>546.594</b> | <b>11,8</b> | <b>19,9</b> | <b>1.369.904</b> | <b>1.480.437</b> | <b>8,1</b>  |

No **3T20**, o **lucro líquido ajustado** da BB Corretora cresceu 11,8% em relação ao mesmo período de 2019, impulsionado pela evolução de 12,5% das **receitas de corretagem** e pelo aumento da margem operacional.

A sustentação da tendência de melhora do desempenho comercial iniciada no 2T20 nos seguros de vida e na capitalização, a resiliência nas vendas de seguros rural e prestamista, que praticamente não foram impactadas pela pandemia da Covid-19, e o aumento do bônus de performance pela superação das metas de venda de vida e prestamista, foram os principais fatores que contribuíram para o crescimento da receita.

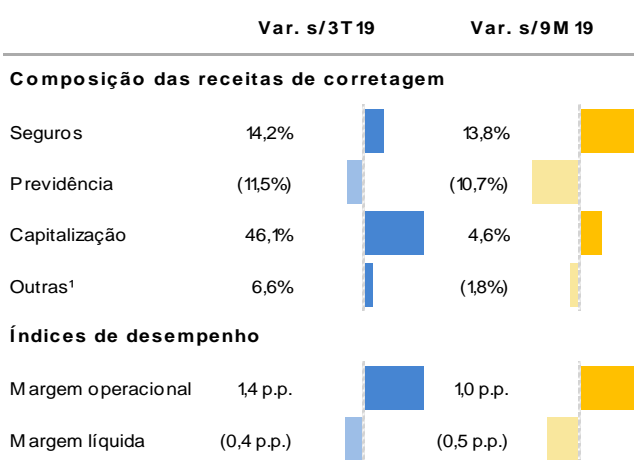
A **margem operacional** da BB Corretora no 3T20 apresentou expansão de 1,4 p.p. em relação ao 3T19, grande parte justificada pelo crescimento das receitas de corretagem, que contém um componente importante de reconhecimento de comissões de períodos passados que, portanto, não geraram custos de ressarcimento pelo processo de vendas ao Banco do Brasil no 3T20, além do crescimento do bônus de performance.

O **resultado financeiro** retraiu 56,6% no comparativo com o 3T19, impactado pela redução na taxa média Selic. Por outro lado, a modificação no estatuto social da BB Corretora, que eliminou a despesa de atualização monetária de dividendos intermediários relativos ao resultado do 1º semestre, contribuiu para a redução nas despesas financeiras.

No **acumulado do ano**, o **lucro líquido ajustado** aumentou 8,1%, explicado pela alta de 9,0% das receitas de corretagem e pela melhora de 1,0 p.p. da margem operacional.

O crescimento das receitas de corretagem no 9M20 é decorrente do bom desempenho comercial observado nos seguros rural, prestamista e vida, além de maiores receitas com o bônus de performance, pela superação das metas de venda de vida e prestamista.

Figura 13 – Principais indicadores de desempenho



1. Inclui planos odontológicos e demais receitas.

## ■ OUTRAS INFORMAÇÕES

Tabela 7 – Participação de mercado<sup>1</sup>

|                                   |         | Fluxo Trimestral |             |             | Fluxo 8 Meses |            |
|-----------------------------------|---------|------------------|-------------|-------------|---------------|------------|
|                                   | Unidade | 3T 19            | 2T 20       | 3T 20       | 8M 19         | 8M 20      |
| Vida²                             |         |                  |             |             |               |            |
| Prêmios emitidos                  | R\$ mil | 734.553          | 720.685     | 791.275     | 2.062.291     | 2.155.997  |
| Participação de mercado           | %       | 13,6%            | 13,4%       | 14,0%       | 12,6%         | 13,0%      |
| Posição                           |         | 1º               | 1º          | 1º          | 1º            | 1º         |
| Prestamista                       |         |                  |             |             |               |            |
| Prêmios emitidos                  | R\$ mil | 550.517          | 584.695     | 686.222     | 1.716.172     | 1.927.355  |
| Participação de mercado           | %       | 16,0%            | 19,7%       | 16,6%       | 16,7%         | 18,3%      |
| Posição                           |         | 2º               | 1º          | 2º          | 2º            | 1º         |
| Habitacional                      |         |                  |             |             |               |            |
| Prêmios emitidos                  | R\$ mil | 72.233           | 72.103      | 72.232      | 213.361       | 216.806    |
| Participação de mercado           | %       | 7,2%             | 6,5%        | 6,4%        | 6,9%          | 6,5%       |
| Posição                           |         | 4º               | 4º          | 5º          | 4º            | 4º         |
| Rural                             |         |                  |             |             |               |            |
| Prêmios emitidos                  | R\$ mil | 904.398          | 1.074.696   | 1.157.033   | 2.345.009     | 2.905.522  |
| Participação de mercado           | %       | 57,5%            | 62,3%       | 52,8%       | 59,6%         | 56,7%      |
| Posição                           |         | 1º               | 1º          | 1º          | 1º            | 1º         |
| Residencial                       |         |                  |             |             |               |            |
| Prêmios emitidos                  | R\$ mil | 65.419           | 59.215      | 77.261      | 182.817       | 189.513    |
| Participação de mercado           | %       | 7,1%             | 7,3%        | 7,5%        | 6,8%          | 6,8%       |
| Posição                           |         | 5º               | 5º          | 5º          | 5º            | 5º         |
| Empresarial/Massificados          |         |                  |             |             |               |            |
| Prêmios emitidos                  | R\$ mil | 73.959           | 63.421      | 120.892     | 214.896       | 242.452    |
| Participação de mercado           | %       | 3,5%             | 3,1%        | 3,0%        | 3,6%          | 3,0%       |
| Posição                           |         | 11º              | 9º          | 11º         | 11º           | 11º        |
| Previdência                       |         |                  |             |             |               |            |
| Provisões técnicas de previdência | R\$ mil | 282.253.346      | 292.748.911 | 297.605.456 | -             | -          |
| Participação de mercado           | %       | 30,5%            | 30,1%       | 30,1%       | -             | -          |
| Posição                           |         | 1º               | 1º          | 1º          | -             | -          |
| Contribuições                     | R\$ mil | 12.324.010       | 6.783.496   | 11.951.968  | 31.141.154    | 28.865.480 |
| Participação de mercado           | %       | 36,2%            | 30,2%       | 33,7%       | 34,7%         | 33,1%      |
| Posição                           |         | 1º               | 1º          | 1º          | 1º            | 1º         |
| Capitalização                     |         |                  |             |             |               |            |
| Reservas                          | R\$ mil | 8.546.568        | 7.872.046   | 8.173.699   | -             | -          |
| Participação de mercado           | %       | 28,0%            | 25,4%       | 25,3%       | -             | -          |
| Posição                           |         | 2º               | 2º          | 2º          | -             | -          |
| Arrecadação                       | R\$ mil | 1.221.432        | 1.044.818   | 1.456.335   | 3.809.718     | 3.524.931  |
| Participação de mercado           | %       | 20,5%            | 20,7%       | 21,6%       | 22,0%         | 20,0%      |
| Posição                           |         | 2º               | 2º          | 2º          | 2º            | 2º         |

1. Fonte: Susep – data base: Agosto/2020.

2. Participação de mercado considera apenas prêmios emitidos para cobertura de risco, excluindo os prêmios para regime financeiro de capitalização dos ramos com componente de acumulação (Dotal e Vida).

Tabela 8 – Ações | Composição acionária

|                            | Acionistas     | Ações                | Participação  |
|----------------------------|----------------|----------------------|---------------|
| <b>Banco do Brasil</b>     | <b>1</b>       | <b>1.325.000.000</b> | <b>66,3%</b>  |
| <b>Ações em tesouraria</b> | <b>1</b>       | <b>3.365.319</b>     | <b>0,2%</b>   |
| <b>Free Float</b>          | <b>221.354</b> | <b>671.634.681</b>   | <b>33,6%</b>  |
| Estrangeiros               | 869            | 532.486.207          | 26,6%         |
| Pessoas Jurídicas          | 2.877          | 61.892.091           | 3,1%          |
| Pessoas Físicas            | 217.608        | 77.256.383           | 3,9%          |
| <b>Total</b>               | <b>221.356</b> | <b>2.000.000.000</b> | <b>100,0%</b> |

Tabela 9 – Ações | Desempenho

|                                   | Unidade     | Fluxo Trimestral |         |          |          | 3T 20    |
|-----------------------------------|-------------|------------------|---------|----------|----------|----------|
|                                   |             | 3T 19            | 4T 19   | 1T 20    | 2T 20    |          |
| Desempenho da ação                |             |                  |         |          |          |          |
| Lucro por ação                    | R\$         | 0,54             | 0,57    | 0,44     | 0,49     | 0,55     |
| Dividendos por ação               | R\$         | 0,89             | -       | 3,25     | -        | 0,87     |
| Valor patrimonial por ação        | R\$         | 5,29             | 2,62    | 3,05     | 2,67     | 3,18     |
| Cotação de fechamento             | R\$         | 35,03            | 37,70   | 24,85    | 27,27    | 24,27    |
| Dividend yield anualizado¹        | %           | 9,86             | 8,93    | 16,10    | 13,86    | 13,89    |
| Valor de mercado                  | R\$ milhões | 70.060           | 75.400  | 49.700   | 54.540   | 48.540   |
| Múltiplos                         |             |                  |         |          |          |          |
| P/L (12 meses)                    | x           | 17,46            | 17,51   | 11,90    | 13,37    | 11,86    |
| P/VPA                             | x           | 6,63             | 14,37   | 8,15     | 10,20    | 7,64     |
| Dados de negociação               |             |                  |         |          |          |          |
| Quantidade de negócios realizados |             | 986.908          | 737.472 | 1454.642 | 1329.823 | 1288.604 |
| Volume médio diário               | R\$ milhões | 111              | 96      | 172      | 132      | 118      |
| Volume médio diário B3            | R\$ milhões | 15.144           | 16.560  | 25.957   | 26.123   | 26.898   |
| Participação no volume médio B3   | %           | 0,73             | 0,58    | 0,66     | 0,51     | 0,44     |

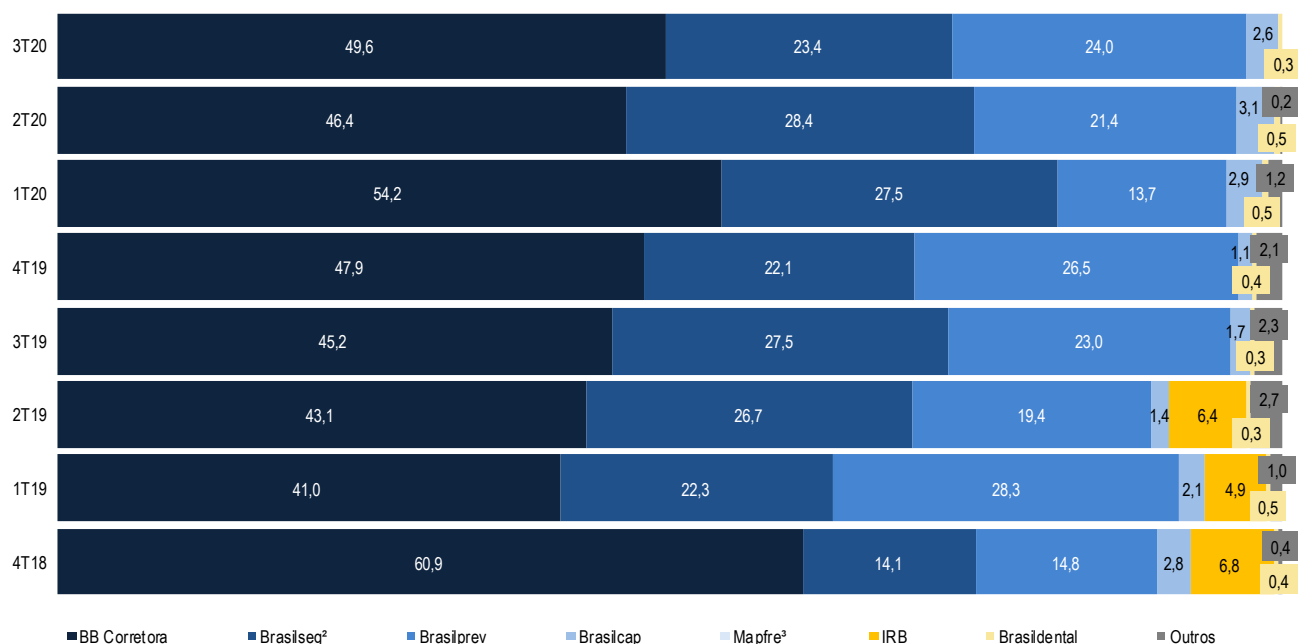
1. Dividend yield anualizado, calculado com base nos dividendos distribuídos nos últimos 12 meses, dividido pelo preço médio da ação no mesmo período.

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

## 2. ANÁLISE DO RESULTADO

### ■ COMPOSIÇÃO DO RESULTADO

Figura 14 – Análise do Resultado | Composição<sup>1</sup> (%)



1. Não inclui os resultados individuais das holdings BB Seguridade e BB Seguros e, quando negativos, das operações.
2. Novo nome adotado para a BB MAPFRE SH1 após a reestruturação da parceria com a MAPFRE.
3. Novo nome utilizado para fazer referência à MAPFRE BB SH2, que não compõe mais o resultado da BB Seguridade desde dezembro/18.

### ■ RESULTADO FINANCEIRO DA HOLDING

Figura 15 – Análise do Resultado | Resultado financeiro (R\$ milhões)

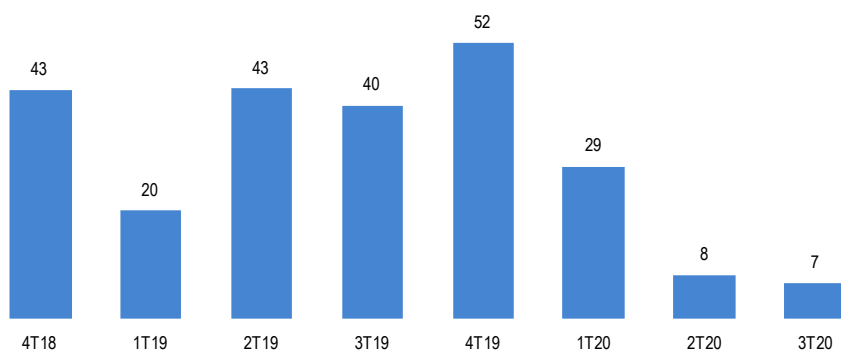
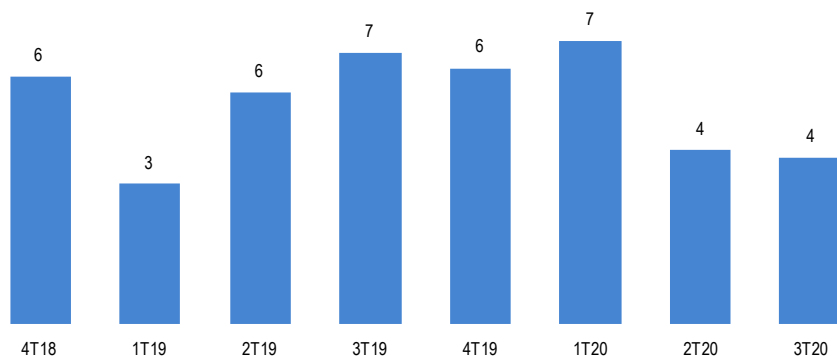


Figura 16 – Análise do Resultado | Despesas gerais e administrativas (R\$ milhões)



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, as despesas gerais e administrativas da *holding* registraram queda de 38,4% ante o mesmo período de 2019, beneficiadas por menores despesas tributárias de PIS e Cofins incidentes sobre as receitas financeiras, que contraíram 87,6% em função da redução da taxa Selic e do saldo médio de aplicações.

Adicionalmente, as despesas administrativas apresentaram queda de 31,7%, explicada em grande parte por menores gastos com processamento de dados e com viagens a serviço, registrados em outras receitas e despesas operacionais.

As despesas no consolidado das *holdings* e da BB Corretora registram aumento de 4,1% em relação ao 3T19, com a constituição de um maior volume de provisões na BB Seguros para ajuste dos preços dos ativos da Brasilveículos alienados à MAPFRE quando da reestruturação da parceria, em função do não atingimento das metas de venda do seguro automóvel no canal bancário, conforme dinâmica prevista nos acordos assinados na reestruturação (*earn in / earn out*).

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No acumulado até setembro, as despesas gerais e administrativas da *holding* reduziram 2,9%, em razão de menores despesas tributárias de PIS e Cofins, conforme mencionado na análise do trimestre.

A melhora observada nas despesas tributárias foi parcialmente compensada pelo aumento na linha de outras receitas e despesas operacionais, que haviam sido beneficiadas no 9M19 pela reversão de R\$1,8 milhão da provisão constituída para aquisição de ações relativas a parcelas diferidas dos programas de remuneração variável dos administradores dos exercícios de 2014 e 2015, os quais se encerraram no 1T19. Excluindo o efeito dessa reversão, as despesas gerais e administrativas teriam reduzido 13,2%.

As despesas consolidadas do grupo registraram aumento de 10,4% no acumulado até setembro, explicado em grande parte pelo maior volume de provisões na BB Seguros para ajuste dos preços dos ativos da Brasilveículos alienados à MAPFRE, conforme detalhado na análise do trimestre.



Tabela 10 – Análise do Resultado | Despesas gerais e administrativas

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                |                | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses   |                 | Var. %        |
|--|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
|  | 3T19             | 2T20           | 3T20           | s/3T19        | s/2T20        | 9M19            | 9M20            | s/9M19        |
| <b>Despesas administrativas</b>                | <b>(1.003)</b>   | <b>(865)</b>   | <b>(685)</b>   | <b>(31,7)</b> | <b>(20,8)</b> | <b>(2.599)</b>  | <b>(2.742)</b>  | <b>5,5</b>    |
| Serviços técnicos especializados               | (63)             | (121)          | (70)           | 11,4          | (42,2)        | (169)           | (251)           | 48,4          |
| Localização e funcionamento                    | (225)            | (224)          | (225)          | (0,0)         | 0,4           | (664)           | (694)           | 4,4           |
| Gastos com comunicação                         | (21)             | (25)           | (30)           | 44,4          | 19,0          | (66)            | (105)           | 58,6          |
| Outras despesas administrativas                | (694)            | (495)          | (360)          | (48,1)        | (27,2)        | (1.699)         | (1.692)         | (0,4)         |
| <b>Despesa com pessoal</b>                     | <b>(2.692)</b>   | <b>(2.874)</b> | <b>(2.792)</b> | <b>3,7</b>    | <b>(2,9)</b>  | <b>(7.706)</b>  | <b>(8.439)</b>  | <b>9,5</b>    |
| Proventos                                      | (1.395)          | (1.529)        | (1.434)        | 2,8           | (6,2)         | (4.107)         | (4.381)         | 6,7           |
| Encargos sociais                               | (842)            | (756)          | (748)          | (11,2)        | (1,1)         | (2.261)         | (2.316)         | 2,4           |
| Honorários                                     | (226)            | (312)          | (350)          | 54,8          | 12,0          | (715)           | (953)           | 33,3          |
| Benefícios                                     | (230)            | (274)          | (258)          | 12,3          | (5,9)         | (623)           | (780)           | 25,3          |
| Outras   | -                | (3)            | (3)            | -             | (6,2)         | -               | (8)             | -             |
| <b>Despesas com tributos</b>                   | <b>(2.696)</b>   | <b>(397)</b>   | <b>(497)</b>   | <b>(81,6)</b> | <b>25,3</b>   | <b>(6.800)</b>  | <b>(3.586)</b>  | <b>(47,3)</b> |
| COFINS   | (2.309)          | (336)          | (375)          | (83,8)        | 11,4          | (5.753)         | (2.992)         | (48,0)        |
| PIS/Pasep                                      | (381)            | (56)           | (73)           | (81,0)        | 30,7          | (983)           | (515)           | (47,6)        |
| IOF  | (0)              | (1)            | (19)           | 5.345,7       | 1415,0        | (29)            | (23)            | (214)         |
| Outras   | (5)              | (3)            | (30)           | 532,1         | 777,7         | (36)            | (56)            | 57,0          |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b> | <b>(141)</b>     | <b>(47)</b>    | <b>(47)</b>    | <b>(66,4)</b> | <b>0,3</b>    | <b>1.634</b>    | <b>(252)</b>    | <b>-</b>      |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>       | <b>(6.532)</b>   | <b>(4.183)</b> | <b>(4.022)</b> | <b>(38,4)</b> | <b>(3,9)</b>  | <b>(15.471)</b> | <b>(15.019)</b> | <b>(2,9)</b>  |

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)

### 3. ANÁLISE PATRIMONIAL

Tabela 11 – Análise Patrimonial | Balanço patrimonial

| R\$ mil   | Saldos            |                  |                  | Var. %        |               |
|---|-------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|   | Set/19            | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19      | s/Jun/20      |
| <b>Ativo</b>  | <b>10.598.953</b> | <b>7.104.964</b> | <b>6.364.810</b> | <b>(39,9)</b> | <b>(10,4)</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa                           | 4.187.891         | 179.186          | 212.262          | (94,9)        | 18,5          |
| Ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado | 3.047             | 3.911            | 3.882            | 27,4          | (0,7)         |
| Investimentos em participações societárias              | 6.301.179         | 5.043.940        | 6.049.885        | (4,0)         | 19,9          |
| Ativos por impostos correntes                           | 86.178            | 82.437           | 84.358           | (2,1)         | 2,3           |
| Ativos por impostos diferidos                           | 8.673             | 1.286            | 1.020            | (88,2)        | (20,7)        |
| Dividendos a receber                                    | -                 | 1.776.590        | -                | -             | -             |
| Outros ativos   | 6.834             | 12.073           | 8.046            | 17,7          | (33,4)        |
| Intangível  | 5.151             | 5.541            | 5.357            | 4,0           | (3,3)         |
| <b>Passivo</b>  | <b>28.712</b>     | <b>1.755.558</b> | <b>7.472</b>     | <b>(74,0)</b> | <b>(99,6)</b> |
| Provisões trabalhistas, fiscais e cíveis                | 100               | 230              | 230              | 130,2         | 0,1           |
| Dividendos e bonificações a pagar                       | 346               | 1.748.005        | 496              | 43,4          | (100,0)       |
| Passivos por impostos correntes                         | 21.895            | 56               | 125              | (99,4)        | 123,9         |
| Outros passivos   | 6.371             | 7.267            | 6.620            | 3,9           | (8,9)         |
| <b>Patrimônio líquido</b>                               | <b>10.570.241</b> | <b>5.349.406</b> | <b>6.357.339</b> | <b>(39,9)</b> | <b>18,8</b>   |
| Capital Social  | 5.646.767         | 3.396.767        | 3.396.767        | (39,8)        | (0,0)         |
| Reservas  | 1.580.515         | 1.907.313        | 1.907.313        | 20,7          | 0,0           |
| Ações em tesouraria                                     | (83.306)          | (82.588)         | (82.588)         | (0,9)         | (0,0)         |
| Outros resultados Abrangentes                           | 24.615            | 35.938           | (50.763)         | -             | -             |
| Lucros Acumulados                                       | 3.401.650         | 91.976           | 1.186.610        | (65,1)        | 1190,1        |

#### ■ INVESTIMENTOS

Tabela 12 – Análise Patrimonial | Investimentos diretos

| R\$ mil                                | Atividade | Avaliação | Participação total (%) | Saldo de investimento |           |           |
|--|-----------|-----------|------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
|  |           |           | Set/20                 | Set/19                | Jun/20    | Set/20    |
| Seguros, Previdência e Capitalização   |           |           |                        |                       |           |           |
| BB Seguros Participações               | Holding   | (1)       | 100,0                  | 5.765.172             | 4.997.032 | 5.457.768 |
| Corretagem                             |           |           |                        |                       |           |           |
| BB Corretora de Seguros e Adm. de Bens | Corretora | (1)       | 100,0                  | 536.007               | 46.908    | 592.117   |

Nota: (1) Controladas, consolidadas integralmente.

Tabela 13 – Análise Patrimonial | Investimentos da BB Seguros Participações

|                                |                     |           | Participação total (%) | Saldo de investimento |           |           |
|--------------------------------|---------------------|-----------|------------------------|-----------------------|-----------|-----------|
| R\$ mil                        | Atividade           | Avaliação | Set/20                 | Set/19                | Jun/20    | Set/20    |
| Seguros                        |                     |           |                        |                       |           |           |
| Brasilseg                      | Holding             | (1)       | 74,99                  | 2.203.976             | 2.070.239 | 1.989.182 |
| Brasilseg Companhia de Seguros | Seguradora          |           |                        |                       |           |           |
| Aliança do Brasil Seguros      | Seguradora          |           |                        |                       |           |           |
| Previdência                    |                     |           |                        |                       |           |           |
| Brasilprev                     | Seguros/Previdência | (1)       | 74,99                  | 2.362.352             | 2.462.229 | 2.411.458 |
| Saúde                          |                     |           |                        |                       |           |           |
| Brasildental                   | Saúde               | (1)       | 74,99                  | 14.728                | 16.856    | 14.283    |
| Capitalização                  |                     |           |                        |                       |           |           |
| Brasilcap                      | Capitalização       | (1)       | 66,67                  | 416.183               | 479.532   | 412.658   |

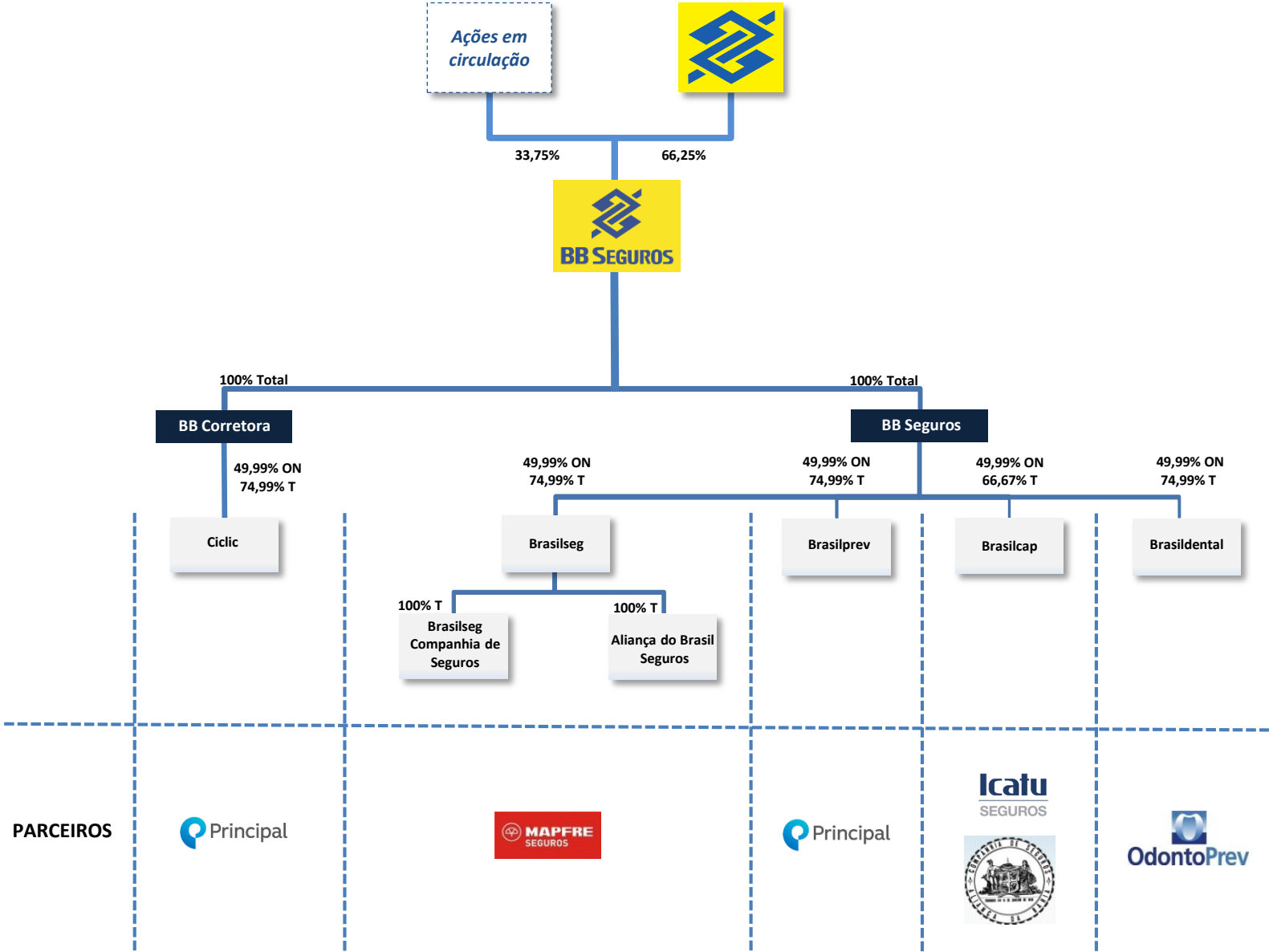
Nota: (1) Coligadas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial.

Tabela 14 – Análise Patrimonial | Investimentos da BB Corretora

|            |                   |           | Participação total (%) | Saldo de investimento |        |        |
|------------|-------------------|-----------|------------------------|-----------------------|--------|--------|
| R \$ mil   | Atividade         | Avaliação | Set/20                 | Set/19                | Jun/20 | Set/20 |
| Corretagem |                   |           |                        |                       |        |        |
| Ciclic     | Corretora Digital | (1)       | 74,99                  | 9.400                 | 8.113  | 4.790  |

Nota: (1) Investida avaliada pelo método de equivalência patrimonial.

Figura 17 – Análise Patrimonial | Estrutura societária



## ■ PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Tabela 15 – Análise Patrimonial | Mutações do patrimônio líquido

| R\$ mil                                   | Capital Social   | Reserva de Capital | Reserva de Lucros | Ações em Tesouraria | Lucros ou prejuízos acumulados | Outros resultados abrangentes acumulados | Total             |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------------------|--|-------------------|
| <b>Saldos em 31.12.2018</b>               | <b>5.646.767</b> | <b>1.262</b>       | <b>1.265.575</b>  | <b>(83.451)</b>     | <b>-</b>                       | <b>232</b>                               | <b>6.830.385</b>  |
| Transações com pagamento baseado em ações | -                | (145)              | -                 | 145                 | -                              | -  | -                 |
| Outros resultados abrangentes             | -                | -                  | -                 | -                   | -                              | 24.383                                   | 24.383            |
| Dividendos prescritos                     | -                | -                  | -                 | -                   | 11                             | -  | 11                |
| Lucro líquido do período                  | -                | -                  | -                 | -                   | 5.493.801                      | -  | 5.493.801         |
| Destinações - Reservas de lucros          | -                | -                  | 313.823           | -                   | (313.823)                      | -  | -                 |
| Dividendos propostos - 1º semestre/2019   | -                | -                  | -                 | -                   | (1778.339)                     | -  | (1778.339)        |
| <b>Saldos em 30.09.2019</b>               | <b>5.646.767</b> | <b>1.117</b>       | <b>1.579.398</b>  | <b>(83.306)</b>     | <b>3.401.650</b>               | <b>24.615</b>                            | <b>10.570.241</b> |
| <b>Mutações do Período</b>                | <b>-</b>         | <b>(145)</b>       | <b>313.823</b>    | <b>145</b>          | <b>3.401.650</b>               | <b>24.383</b>                            | <b>3.739.856</b>  |
| <b>Saldos em 31.12.2019</b>               | <b>3.396.767</b> | <b>1.117</b>       | <b>1.905.725</b>  | <b>(83.306)</b>     | <b>-</b>                       | <b>28.451</b>                            | <b>5.248.754</b>  |
| Transações com pagamento baseado em ações | -                | 471                | -                 | 718                 | -                              | -  | 1.189             |
| Outros resultados abrangentes             | -                | -                  | -                 | -                   | -                              | (79.214)                                 | (79.214)          |
| Dividendos prescritos                     | -                | -                  | -                 | -                   | 23                             | -  | 23                |
| Lucro líquido do período                  | -                | -                  | -                 | -                   | 2.934.152                      | -  | 2.934.152         |
| Dividendos antecipados a pagar            | -                | -                  | -                 | -                   | (1747.565)                     | -  | (1747.565)        |
| <b>Saldos em 30.09.2020</b>               | <b>3.396.767</b> | <b>1.588</b>       | <b>1.905.725</b>  | <b>(82.588)</b>     | <b>1.186.610</b>               | <b>(50.763)</b>                          | <b>6.357.339</b>  |
| <b>Mutações do Período</b>                | <b>-</b>         | <b>471</b>         | <b>-</b>          | <b>718</b>          | <b>1.186.610</b>               | <b>(79.214)</b>                          | <b>1.108.585</b>  |

## 4. NEGÓCIOS DE RISCO E ACUMULAÇÃO

### ■ BRASILSEG

A BB Seguridade oferece seguros de pessoas, habitacional, rural, residencial e empresarial/massificados por meio da sua coligada Brasilseg, em parceria estabelecida com a MAPFRE em 2010 por um prazo de 20 anos, e cuja operação conjunta teve início em 2011, tendo sido reestruturada em 2018. A BB Seguridade detém, por meio da BB Seguros, participação de 74,99% no capital total da Brasilseg, mantendo 100,00% das ações preferenciais e 49,99% das ações com direito a voto. Os bancos brasileiros são os principais participantes neste mercado, o que reflete a forte associação destes produtos com o canal de venda bancário.

Os parágrafos a seguir trazem uma descrição resumida dos principais produtos oferecidos pela Brasilseg:

- a) **Seguro de vida:** é um produto direcionado a pessoas físicas para garantir proteção financeira aos beneficiários escolhidos pelo segurado, em caso de morte, natural ou acidental, ou invalidez permanente total do indivíduo. Neste caso, a seguradora paga ao beneficiário o valor do capital segurado, determinado na proposta de seguro. Diferentemente de produtos mais complexos existentes em outros países, o seguro de vida oferecido pela Brasilseg é um produto não cumulativo. Se o cliente deixa de fazer os pagamentos mensais, a cobertura é suspensa sem que qualquer valor seja revertido para o cliente.
- b) **Seguro de vida em operações de crédito (prestamista):** é destinado a garantir o pagamento de uma dívida em caso de morte do mutuário, evitando que os membros da família herdem a dívida via sucessão patrimonial. Este produto já se encontra bastante difundido no Brasil e cresce acompanhando a oferta dos produtos de crédito. O primeiro beneficiário deste tipo de seguro é o credor.
- c) **Seguro habitacional:** está relacionado à operações de financiamento imobiliário. No caso de morte ou invalidez do segurado, o seguro garante a quitação da dívida e a consequente desalienação do imóvel. Uma apólice de seguro habitacional pode também proteger os segurados contra danos físicos ao imóvel. O seguro habitacional é calculado em uma base mensal de acordo com o saldo devedor do financiamento imobiliário e a idade do mutuário.
- d) **Seguros rurais:** podem ser subdivididos em três produtos principais: (i) seguro agrícola, o qual protege os produtores rurais de intempéries em suas lavouras e de perda de renda em caso de queda do preço de mercado da colheita; (ii) penhor rural, o qual protege o ativo dado em garantia da operação de crédito rural; e (iii) vida produtor rural, que funciona como um seguro prestamista com o objetivo de quitar o empréstimo rural em caso de morte do produtor.
- e) **Seguro residencial:** engloba um conjunto de coberturas destinado à proteção de residências individuais contra prejuízos causados por incêndio, queda de raio e explosão, podendo também incluir coberturas complementares contra roubo, danos elétricos, danos físicos ao imóvel, vendaval, chuva de granizo, entre outras. Este produto também oferece diversos tipos de assistência que variam de acordo com o plano contratado.
- f) **Seguros empresarial/massificados:** consistem em produtos desenvolvidos para proteger o patrimônio de empresas contra danos ao prédio e ao seu conteúdo, como máquinas, móveis, utensílios, mercadorias e matérias-primas, excluindo-se grandes riscos.
- g) **DPVAT:** é um seguro de caráter social, obrigatório no Brasil, que indeniza vítimas de acidentes de trânsito, sem apuração de culpa, seja motorista, passageiro ou pedestre. O DPVAT oferece coberturas para três naturezas de danos: morte, invalidez permanente e reembolso de despesas médicas e hospitalares. Os recursos do Seguro DPVAT são financiados pelos proprietários de veículos, por meio de pagamento

anual. Do total arrecadado, 45% são repassados ao Ministério da Saúde (SUS), para custeio do atendimento médico-hospitalar às vítimas de acidentes de trânsito em todo país, e 5% são repassados ao Ministério das Cidades, para aplicação exclusiva em programas destinados à prevenção de acidentes de trânsito. Os demais 50% são voltados para o pagamento das indenizações.

## ■ BRASILPREV

A BB Seguridade opera no segmento de previdência privada aberta por meio de sua coligada Brasilprev, em parceria com a empresa norte-americana Principal Financial Group (PFG). A Brasilprev foi criada em 1993 em uma parceria entre o Banco do Brasil e um grupo de companhias de seguros. Após a Brasilprev passar por uma série de reestruturações societárias, entre 1999-2000, a PFG, por meio da sua subsidiária Principal Financial Group do Brasil, adquiriu participação na empresa e estabeleceu parceria com o Banco do Brasil. Em 2010, o Banco do Brasil, por meio da BB Seguros, e a PFG renovaram a sua parceria, estendendo-a por 23 anos. Como resultado deste novo acordo, a BB Seguros aumentou sua participação acionária no capital total da Brasilprev de 49,99% para 74,99%. Os produtos de previdência estão crescendo em popularidade no Brasil, devido ao bônus demográfico, ao aumento da expectativa de vida e do nível de educação financeira da população, aos incentivos fiscais e à reforma do sistema previdenciário brasileiro, ocorrida em 2019.

A Brasilprev possui duas principais fontes de receita operacional: a taxa de administração dos fundos e os prêmios pagos para a cobertura de risco.

Os parágrafos a seguir trazem uma descrição resumida dos principais produtos oferecidos pela Brasilprev:

- a) **Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL):** é indicado para quem declara imposto de renda no formulário completo, pois os aportes são dedutíveis da base de cálculo do Imposto de Renda até o limite de 12% da renda bruta anual tributável. Nesta modalidade, em caso de resgate ou recebimento de renda, o imposto de renda (IR) incide sobre o valor total resgatado ou sobre o benefício recebido.

No Brasil, existem duas alternativas para um indivíduo apresentar sua declaração de imposto de renda, o formulário simplificado e o formulário completo. No formulário completo, um cidadão brasileiro pode informar não só a sua renda, mas também as despesas dedutíveis, como gastos com saúde, educação, aportes em planos de previdência PGBL, entre outros.

Além disso, o participante pode optar pelo regime de tributação progressiva ou regressiva definitiva ao adquirir um plano de previdência.

No regime de tributação progressivo, os benefícios são tributados antecipadamente na fonte de acordo com a Tabela Progressiva Mensal disponibilizada pela Receita Federal. A tributação varia de zero a 27,5% de acordo com o salário anual, com ajuste na declaração do imposto de renda. Os resgates têm tributação antecipada na fonte de 15%, independentemente do valor, com ajuste na declaração anual do IR, de acordo com a tabela progressiva do imposto.

Já no regime de tributação regressivo, em caso de resgate ou recebimento de renda, o imposto é retido na fonte e é definitivo, sem possibilidade de ajuste na declaração anual. As alíquotas incidentes sobre o resgate ou benefício são determinadas pelo tempo de permanência de cada aporte no plano, iniciando em 35%, com redução gradual a cada dois anos, podendo chegar a um patamar de 10% ao final de 10 anos.

- b) **Vida Gerador de Benefícios Livres (VGBL):** é uma modalidade indicada para quem declara imposto de renda no formulário simplificado ou é isento, pois os aportes não são dedutíveis da base de cálculo do imposto. Assim como no PGBL, no ato da contratação o cliente pode optar pela tabela progressiva ou regressiva do IR. No VGBL, a incidência de IR ocorre apenas sobre o valor dos rendimentos em caso de resgate ou renda recebida. A principal vantagem do VGBL é a simplicidade do procedimento de transmissão dos recursos para clientes que pretendam fazer um



planejamento sucessório. Neste produto, o cliente pode determinar quem serão os beneficiários após sua morte e, ao contrário dos demais bens, os recursos aplicados em VGBL não entram no espólio, nem no inventário, que pode ser um procedimento demorado e com custos judiciais e honorários advocatícios, que podem consumir entre 6% a 20% do patrimônio recebido pelos herdeiros.

- c) **Plano Tradicional:** garante taxas de juros fixas em relação ao indexador do plano (IGP-M ou TR), acrescidos de uma taxa de 6% ao ano. Estes planos não são mais comercializados.

## ■ BRASILCAP

A BB Seguridade oferece títulos de capitalização por meio de sua coligada Brasilcap, em parceria com a Icatu e Aliança da Bahia. Título de capitalização é um produto peculiar do mercado brasileiro, mas também são encontrados produtos similares no Reino Unido e em demais países.

O título de capitalização é comercializado prioritariamente no canal bancário e se apresenta como uma alternativa de acumular reservas, com prazos e taxas de juros previamente determinados, possibilitando ao detentor do título concorrer a prêmios. A premiação é efetuada por meio de sorteios periódicos, sendo a forma mais frequente a utilização de combinações de dezenas, em séries de números previamente estabelecidos, tendo como base os sorteios da Loteria Federal.

Dependendo da modalidade do título de capitalização e do prazo de pagamento, as cotas de carregamento e de sorteio podem ultrapassar 10% do valor arrecadado. Os valores destinados aos sorteios e às despesas administrativas, de operação e de comercialização, são cobertos por essas cotas.

Em caso de resgate antecipado, o cliente deverá obedecer a uma carência mínima (12 meses na maioria dos produtos). Além da carência, o valor a ser resgatado antecipadamente pelo cliente representa um percentual do valor total pago, que aumenta progressivamente à medida que o título se aproxima do final da vigência.

## ■ BRASILDENTAL

A BB Seguridade oferece planos de assistência odontológica por meio de sua coligada Brasildental, empresa constituída em 2014 em uma parceria de 20 anos com a Odontoprev, onde a Companhia detém 74,99% do capital total e 49,99% das ações com direito a voto.

Os planos de assistência odontológica da Brasildental são comercializados com a marca BB Dental, exclusivamente no canal bancário do Banco do Brasil, para pessoas físicas e jurídicas, e contam com uma ampla rede credenciada de profissionais e clínicas especializadas em todo o país.

As seções a seguir abordam uma análise econômico-financeira mais detalhada das investidas e controladas da BB Seguridade, incluindo demonstração de resultados, balanço patrimonial e indicadores de desempenho.

Cabe destacar que estas informações estão influenciadas por contabilizações das sociedades investidoras atribuídas a cada um dos segmentos como, por exemplo, movimentação de ágio. Por essa razão, as demonstrações contidas neste documento não são necessariamente conciliáveis com aquelas publicadas pelas companhias.

## 4.1 BRASILSEG

### ■ ANÁLISE DO RESULTADO

Para efeito de análise, a tabela a seguir apresenta uma visão gerencial elaborada a partir da realocação do resultado com resseguro entre as linhas que compõem a demonstração de resultados. Esta realocação entre contas permite analisar o comportamento dos indicadores de desempenho já considerando os efeitos de resseguro. A partir do 2T19, estes ajustes que antes contemplavam as linhas de prêmios, variações das provisões técnicas e sinistros, passaram a incorporar também a linha de custos de aquisição, sendo a série histórica revisada desde o 1T17 com base neste critério. Todos os dados apresentados neste capítulo para os trimestres de 2018 referem-se a dados proforma, os quais são simulações assumindo que a estrutura atual da Brasilseg após a reorganização que foi concluída em novembro de 2018 tivesse válida desde janeiro de 2018.

Tabela 16 – Brasilseg | Demonstração do resultado gerencial

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 3T 19            | 2T 20            | 3T 20            | s/3T 19       | s/2T 20       | 9M 19            | 9M 20            | s/9M 19       |
| <b>Prêmios emitidos</b>                              | <b>2.412.371</b> | <b>2.576.624</b> | <b>2.905.044</b> | <b>20,4</b>   | <b>12,7</b>   | <b>6.785.370</b> | <b>7.640.082</b> | <b>12,6</b>   |
| Prêmios de resseguro - cessão                        | (338.283)        | (408.748)        | (395.280)        | 16,8          | (3,3)         | (846.161)        | (1.048.871)      | 24,0          |
| <b>Prêmios retidos</b>                               | <b>2.074.088</b> | <b>2.167.876</b> | <b>2.509.764</b> | <b>21,0</b>   | <b>15,8</b>   | <b>5.939.209</b> | <b>6.591.212</b> | <b>11,0</b>   |
| Variações das provisões técnicas de prêmios          | (309.444)        | (301.054)        | (505.457)        | 63,3          | 67,9          | (812.637)        | (884.191)        | 8,8           |
| <b>Prêmios ganhos retidos</b>                        | <b>1.764.643</b> | <b>1.866.821</b> | <b>2.004.307</b> | <b>13,6</b>   | <b>7,4</b>    | <b>5.126.572</b> | <b>5.707.020</b> | <b>11,3</b>   |
| Sinistros retidos                                    | (504.790)        | (585.904)        | (648.346)        | 28,4          | 10,7          | (1.583.067)      | (1.780.332)      | 12,5          |
| Custos de aquisição retidos                          | (547.451)        | (621.393)        | (693.971)        | 26,8          | 11,7          | (1.605.065)      | (1.958.135)      | 22,0          |
| Receita com emissão de apólices                      | 3.254            | -                | -                | -             | -             | 12.160           | -                | -             |
| <b>Resultado de subscrição</b>                       | <b>715.655</b>   | <b>659.524</b>   | <b>661.989</b>   | <b>(7,5)</b>  | <b>0,4</b>    | <b>1.950.600</b> | <b>1.968.553</b> | <b>0,9</b>    |
| Despesas administrativas                             | (105.982)        | (110.747)        | (110.040)        | 3,8           | (0,6)         | (309.763)        | (330.301)        | 6,6           |
| Despesas com tributos                                | (66.825)         | (71.334)         | (69.646)         | 4,2           | (2,4)         | (183.137)        | (229.526)        | 25,3          |
| Outras receitas e despesas operacionais              | (65.616)         | (48.842)         | (56.519)         | (13,9)        | 15,7          | (210.609)        | (179.853)        | (14,6)        |
| Resultado patrimonial                                | 268              | 494              | 516              | 92,8          | 4,4           | 326              | 1.504            | 361,4         |
| Ganhos ou perdas com ativos não correntes            | (17)             | -                | (19)             | 10,5          | -             | (56)             | (310)            | 457,2         |
| <b>Resultado operacional não decorrente de juros</b> | <b>477.483</b>   | <b>429.096</b>   | <b>426.281</b>   | <b>(10,7)</b> | <b>(0,7)</b>  | <b>1.247.361</b> | <b>1.230.067</b> | <b>(1,4)</b>  |
| <b>Resultado financeiro</b>                          | <b>69.368</b>    | <b>76.986</b>    | <b>38.969</b>    | <b>(43,8)</b> | <b>(49,4)</b> | <b>292.759</b>   | <b>204.086</b>   | <b>(30,3)</b> |
| Receitas financeiras                                 | 124.132          | 83.402           | 85.302           | (31,3)        | 2,3           | 429.956          | 280.173          | (34,8)        |
| Despesas Financeiras                                 | (54.764)         | (6.416)          | (46.333)         | (15,4)        | 622,1         | (137.197)        | (76.087)         | (44,5)        |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b>  | <b>546.851</b>   | <b>506.082</b>   | <b>465.250</b>   | <b>(14,9)</b> | <b>(8,1)</b>  | <b>1.540.121</b> | <b>1.434.154</b> | <b>(6,9)</b>  |
| Impostos   | (140.601)        | (123.574)        | (109.590)        | (22,1)        | (11,3)        | (431.574)        | (365.870)        | (15,2)        |
| Participações sobre o resultado                      | (5.807)          | (6.395)          | (6.573)          | 13,2          | 2,8           | (14.017)         | (14.771)         | 5,4           |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>                        | <b>400.443</b>   | <b>376.112</b>   | <b>349.087</b>   | <b>(12,8)</b> | <b>(7,2)</b>  | <b>1.094.530</b> | <b>1.053.513</b> | <b>(3,7)</b>  |

**Prêmios retidos** = Prêmios emitidos + prêmios cedidos em resseguro

**Variação das provisões técnicas de prêmios** = Variação das provisões técnicas + variação das despesas de provisões de resseguro

**Sinistros retidos** = sinistros ocorridos - indenização de sinistros recuperação - despesas com sinistros recuperação - variação da provisão de sinistros IBNR - salvados e ressarcidos - variação da provisão de sinistro IBNER PSL - variação de despesas relacionadas do IBNR - variação da estimativa de salvados e ressarcidos PSL-provisão de sinistros a recuperar de resseguro.

**Custos de aquisição retidos** = custos de aquisição – devoluções de comissões + receita com comissões de resseguro

## LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO

Figura 18 – Brasilseg | Lucro líquido ajustado e ROAA

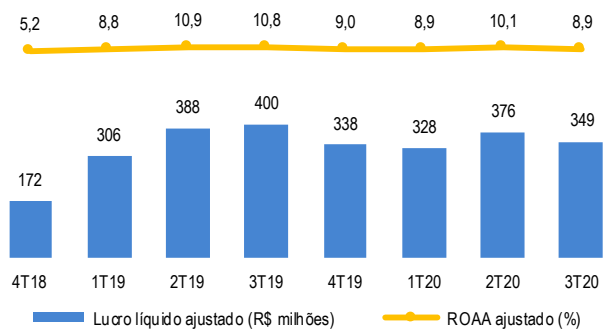
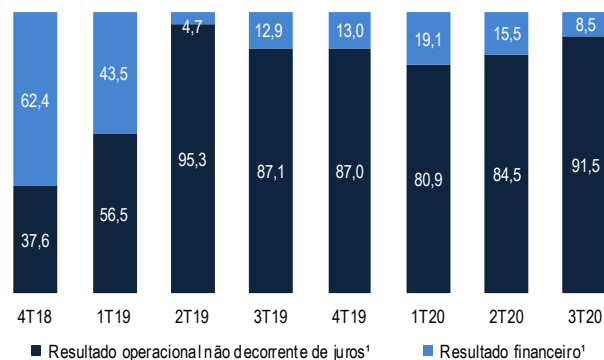


Figura 19 – Brasilseg | Composição do resultado (%)



1. Valores líquidos de impostos considerando a alíquota efetiva da companhia.

Tabela 17 – Brasilseg | Índices de desempenho gerencial¹

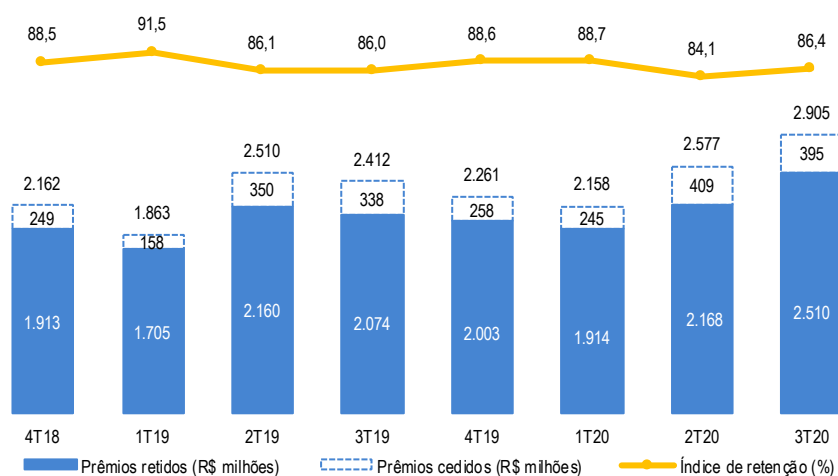
| %   | Fluxo Trimestral |      |      | Var. (p.p.) |        | Fluxo 9 Meses |      | Var. (p.p.) |
|---|------------------|------|------|-------------|--------|---------------|------|-------------|
|   | 3T19             | 2T20 | 3T20 | s/3T19      | s/2T20 | 9M19          | 9M20 | s/9M19      |
| <b>Índices de desempenho operacional</b>    |                  |      |      |             |        |               |      |             |
| Índice de sinistralidade                    | 28,6             | 31,4 | 32,3 | 3,7         | 1,0    | 30,9          | 31,2 | 0,3         |
| Índice de comissionamento                   | 31,0             | 33,3 | 34,6 | 3,6         | 1,3    | 31,3          | 34,3 | 3,0         |
| Índice de despesas gerais e administrativas | 13,5             | 12,4 | 11,8 | (1,7)       | (0,6)  | 13,7          | 13,0 | (0,8)       |
| Índice combinado                            | 73,0             | 77,0 | 78,8 | 5,8         | 1,7    | 75,7          | 78,5 | 2,8         |
| <b>Demais índices</b>                       |                  |      |      |             |        |               |      |             |
| Índice combinado ampliado                   | 70,2             | 74,0 | 77,3 | 7,1         | 3,3    | 71,6          | 75,8 | 4,2         |
| Alíquota de imposto efetiva                 | 25,7             | 24,4 | 23,6 | (2,2)       | (0,9)  | 28,0          | 25,5 | (2,5)       |
| ROAA ajustado                               | 10,8             | 10,1 | 8,9  | (2,0)       | (1,2)  | 10,2          | 9,0  | (1,1)       |

1. Indicadores calculados com base na demonstração de resultado gerencial, considerando a realocação do resultado com resseguro entre as linhas da DRE.

## ■ ANÁLISE DO RESULTADO OPERACIONAL NÃO DECORRENTE DE JUROS

### PRÊMIOS EMITIDOS

Figura 20 – Brasilseg | Prêmios emitidos



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

Apesar de um ambiente ainda desafiador causado pela pandemia do novo coronavírus, o segmento de seguros continuou mantendo um bom desempenho comercial no 3T20. Os prêmios emitidos cresceram 20,4% em relação ao mesmo trimestre do ano passado.

O principal destaque ficou por conta do **seguro rural**, com crescimento de 27,9% nos prêmios emitidos, como resultado do aumento da demanda pelos produtos, especialmente após o incremento do volume de recursos federais para o Programa de Subvenção do Prêmio do Seguros Rural, que mais do que dobrou em relação ao exercício anterior. Adicionalmente, em 2020, a companhia passou a ofertar seguros agrícolas para o público do Programa Nacional de Fortalecimento da Agricultura Familiar (Pronaf) e expandiu seus canais de distribuição por meio de parcerias com cooperativas rurais para a venda de seguro agrícola aos produtores que não financiam a safra no Banco do Brasil.

Outro produto que vem sustentando um bom desempenho de prêmios emitidos é o **seguro prestamista**, (+24,7% vs. 3T19 | +17,4% vs. 2T20), registrando o melhor trimestre do ano. O cenário favorável de originação do crédito consignado e capital de giro PJ, bem como a manutenção de níveis de cancelamento estáveis, são os principais fatores que explicam a performance.

As vendas do **seguro de vida** vêm ganhando tração, com o aumento crescente do interesse dos clientes por esse tipo de cobertura, frente ao aumento da percepção de risco gerado pela pandemia, e com o lançamento do novo portfólio, em maio/2020, amparado em uma estratégia que tem como pilares a melhoria da jornada de comercialização dos produtos em todos os canais e a inclusão de benefícios que aumentem a percepção de valor pelos clientes. Com isso, os prêmios emitidos cresceram 7,7% em relação ao 3T19, desempenho ainda melhor se comparado ao 2T20 (+9,8%).

O **seguro residencial** (+18,1%) e o **empresarial** (+63,5%) também apresentaram forte crescimento em relação ao 3T19. O primeiro foi impulsionado por ações comerciais realizadas na rede do Banco do Brasil (Semana do Brasil e Semana do Consumidor), concentradas especialmente no mês de setembro. Já o segundo teve seu desempenho influenciado pelo reconhecimento de emissões no montante de R\$52 milhões do produto quebra de garantia de períodos anteriores que estavam represadas.

## ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No 9M20, os prêmios emitidos evoluíram 12,6% no comparativo com o 9M19, com destaque para a aceleração do crescimento das principais linhas de negócio: rural (+23,9%), prestamista (+12,3%) e vida (+4,5%).

Tabela 18 – Brasilseg | Composição dos prêmios emitidos

| R\$ mil                  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %      |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
|                          | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20      | 9M19             | 9M20             | s/9M19      |
| Vida                     | 734.553          | 720.685          | 791.275          | 7,7         | 9,8         | 2.062.291        | 2.155.997        | 4,5         |
| Prestamista              | 550.517          | 584.695          | 686.222          | 24,7        | 17,4        | 1.716.172        | 1.927.355        | 12,3        |
| Habitacional             | 72.233           | 72.103           | 72.232           | (0,0)       | 0,2         | 213.361          | 216.806          | 1,6         |
| Rural                    | 904.398          | 1.074.696        | 1.157.033        | 27,9        | 7,7         | 2.345.009        | 2.905.522        | 23,9        |
| Agrícola                 | 393.803          | 483.533          | 500.773          | 27,2        | 3,6         | 987.233          | 1.261.968        | 27,8        |
| Penhor rural             | 218.536          | 240.718          | 258.202          | 18,2        | 7,3         | 588.559          | 658.819          | 11,9        |
| Vida produtor rural      | 288.664          | 343.603          | 388.501          | 34,6        | 13,1        | 757.711          | 967.613          | 27,7        |
| Outros                   | 3.394            | 6.842            | 9.557            | 181,6       | 39,7        | 11.506           | 17.122           | 48,8        |
| Residencial              | 65.419           | 59.215           | 77.261           | 18,1        | 30,5        | 182.817          | 189.513          | 3,7         |
| Empresarial/Massificados | 73.959           | 63.421           | 120.892          | 63,5        | 90,6        | 214.896          | 242.452          | 12,8        |
| Grandes Riscos           | 823              | 1.306            | (434)            | -           | -           | 4.905            | 935              | (80,9)      |
| DPVAT                    | 9.653            | -                | -                | -           | -           | 44.083           | -                | -           |
| Demais                   | 816              | 502              | 563              | (31,0)      | 12,2        | 1.836            | 1.503            | (18,1)      |
| <b>Total</b>             | <b>2.412.371</b> | <b>2.576.624</b> | <b>2.905.044</b> | <b>20,4</b> | <b>12,7</b> | <b>6.785.370</b> | <b>7.640.082</b> | <b>12,6</b> |

Tabela 19 – Brasilseg | Composição dos prêmios retidos

| R\$ mil                  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %      |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
|                          | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20      | 9M19             | 9M20             | s/9M19      |
| Vida                     | 732.409          | 719.063          | 790.716          | 8,0         | 10,0        | 2.057.642        | 2.152.088        | 4,6         |
| Prestamista              | 550.196          | 583.626          | 685.774          | 24,6        | 17,5        | 1.714.198        | 1.925.252        | 12,3        |
| Habitacional             | 71.816           | 71.742           | 70.836           | (1,4)       | (1,3)       | 211.747          | 214.906          | 1,5         |
| Rural                    | 570.552          | 674.784          | 761.097          | 33,4        | 12,8        | 1.513.906        | 1.865.149        | 23,2        |
| Agrícola                 | 65.533           | 89.472           | 105.820          | 61,5        | 18,3        | 171.054          | 229.222          | 34,0        |
| Penhor rural             | 215.050          | 238.505          | 262.713          | 22,2        | 10,1        | 583.655          | 660.794          | 13,2        |
| Vida produtor rural      | 287.894          | 342.459          | 388.287          | 34,9        | 13,4        | 751.471          | 966.077          | 28,6        |
| Outros                   | 2.075            | 4.348            | 4.276            | 106,1       | (1,6)       | 7.726            | 9.056            | 17,2        |
| Residencial              | 64.245           | 58.546           | 76.618           | 19,3        | 30,9        | 180.859          | 188.021          | 4,0         |
| Empresarial/Massificados | 73.831           | 60.767           | 121.822          | 65,0        | 100,5       | 212.403          | 240.713          | 13,3        |
| Grandes Riscos           | 569              | (1.155)          | 2.338            | 310,7       | -           | 2.536            | 3.580            | 41,2        |
| DPVAT                    | 9.653            | -                | -                | -           | -           | 44.083           | -                | -           |
| Demais                   | 816              | 502              | 563              | (31,0)      | 12,2        | 1.836            | 1.503            | (18,1)      |
| <b>Total</b>             | <b>2.074.088</b> | <b>2.167.876</b> | <b>2.509.764</b> | <b>21,0</b> | <b>15,8</b> | <b>5.939.209</b> | <b>6.591.212</b> | <b>11,0</b> |

Figura 21 – Brasilseg | Composição dos prêmios emitidos¹ (%)

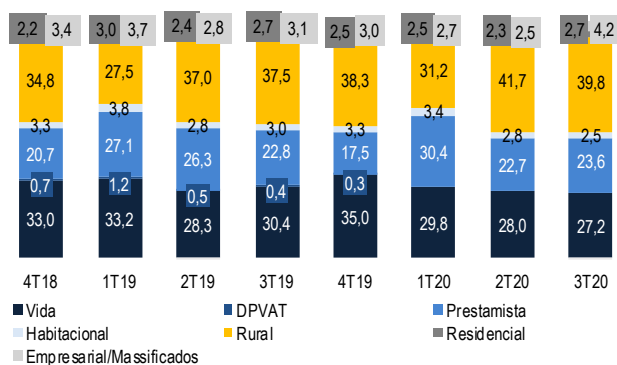
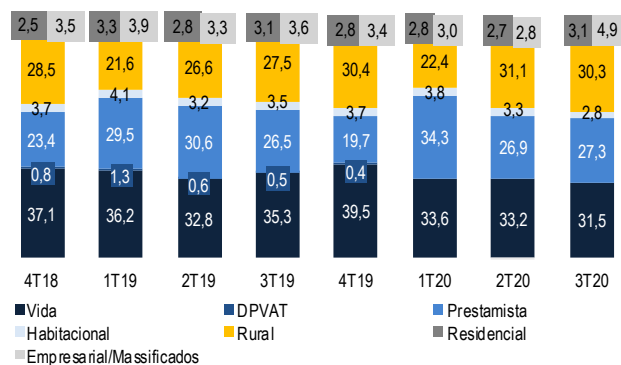


Figura 22 – Brasilseg | Composição dos prêmios retidos¹ (%)



1. A partir do 1T20 os prêmios emitidos do DPVAT deixaram de compor o total de prêmios emitidos da Brasilseg.

## VARIAÇÃO DAS PROVISÕES TÉCNICAS DE PRÊMIOS

Tabela 20 – Brasilseg | Variação das provisões técnicas de prêmios

| R\$ mil   | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses    |                    | Var. %      |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|--------------------|-------------|
|   | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20      | 9M19             | 9M20               | s/9M19      |
| Provisão de prêmios não ganhos                                | (377.074)        | (406.055)        | (609.880)        | 61,7        | 50,2        | (823.064)        | (1035.734)         | 25,8        |
| Prov matemática de benefícios a conceder (exceto VGBL e VRGP) | (277)            | 164              | -                | -           | -           | 1.182            | -                  | -           |
| Provisão despesas administrativas - DPVAT                     | (350)            | -                | -                | -           | -           | (5.190)          | -                  | -           |
| Provisão excedentes técnicos                                  | (1328)           | (652)            | (294)            | (77,8)      | (54,8)      | (3.281)          | (1.892)            | (42,3)      |
| Provisão complementar de cobertura - PCC                      | -                | (2.961)          | -                | -           | -           | (9.691)          | (2.961)            | (69,4)      |
| <b>Variação das provisões técnicas de prêmios</b>             | <b>(379.030)</b> | <b>(409.503)</b> | <b>(610.174)</b> | <b>61,0</b> | <b>49,0</b> | <b>(840.043)</b> | <b>(1.040.587)</b> | <b>23,9</b> |

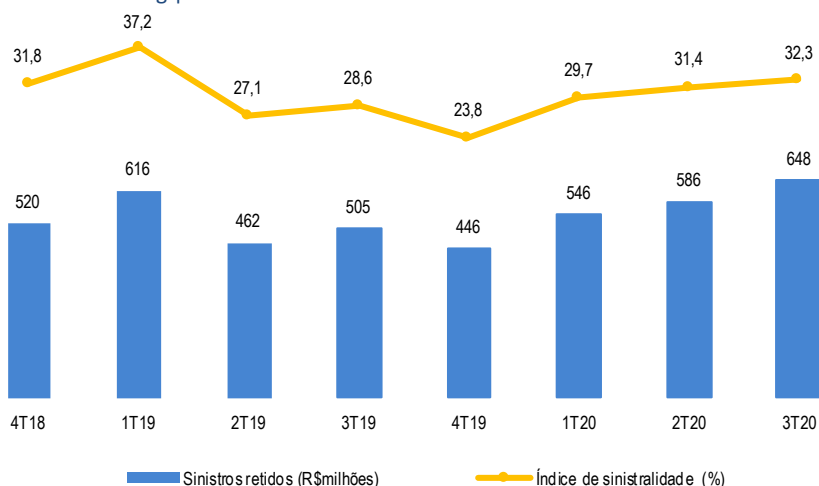
## PRÊMIOS GANHOS RETIDOS

Tabela 21 – Brasilseg | Composição dos prêmios ganhos retidos

| R\$ mil                  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |            | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %      |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|------------|------------------|------------------|-------------|
|                          | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20     | 9M19             | 9M20             | s/9M19      |
| Vida                     | 685.060          | 730.572          | 735.603          | 7,4         | 0,7        | 2.029.042        | 2.204.723        | 8,7         |
| Prestamista              | 344.626          | 381.456          | 414.296          | 20,2        | 8,6        | 968.572          | 1.173.878        | 21,2        |
| Habitacional             | 72.948           | 71.532           | 72.090           | (1,2)       | 0,8        | 214.344          | 216.293          | 0,9         |
| Rural                    | 522.918          | 564.190          | 608.644          | 16,4        | 7,9        | 1.476.988        | 1.692.189        | 14,6        |
| Agrícola                 | 52.561           | 63.689           | 71.092           | 35,3        | 11,6       | 151.499          | 182.761          | 20,6        |
| Penhor rural             | 204.822          | 207.064          | 224.322          | 9,5         | 8,3        | 577.006          | 625.534          | 8,4         |
| Vida produtor rural      | 262.680          | 289.557          | 309.631          | 17,9        | 6,9        | 739.349          | 873.862          | 18,2        |
| Outros                   | 2.855            | 3.880            | 3.599            | 26,1        | (7,2)      | 9.134            | 10.031           | 9,8         |
| Residencial              | 57.155           | 56.244           | 59.053           | 3,3         | 5,0        | 170.675          | 172.883          | 1,3         |
| Empresarial/Massificados | 68.566           | 63.430           | 111.863          | 63,1        | 76,4       | 214.540          | 241.799          | 12,7        |
| Grandes Riscos           | 3.215            | (1.109)          | 2.175            | (32,4)      | -          | 11.839           | 3.722            | (68,6)      |
| DPVAT                    | 9.303            | -                | -                | -           | -          | 38.894           | -                | -           |
| Demais                   | 852              | 507              | 583              | (31,5)      | 15,2       | 1.678            | 1.533            | (8,6)       |
| <b>Total</b>             | <b>1.764.643</b> | <b>1.866.821</b> | <b>2.004.307</b> | <b>13,6</b> | <b>7,4</b> | <b>5.126.572</b> | <b>5.707.020</b> | <b>11,3</b> |

## SINISTROS RETIDOS

Figura 23 – Brasilseg | Sinistros retidos



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, a sinistralidade cresceu 3,7 p.p., no comparativo com o 3T19, em grande parte influenciada pelo aumento de avisos ocasionado por sinistros relacionados à Covid-19 que elevaram as sinistralidades do seguro prestamista (+19,0 p.p.), habitacional (+5,1 p.p.), vida do produtor rural (+4,9 p.p.) e vida (+1,2 p.p.). Excluindo o impacto gerado pelos avisos decorrentes da Covid-19, o índice de sinistralidade teria ficado praticamente estável em relação ao 3T19.

Em relação à sinistralidade do prestamista, que apresentou um incremento mais pronunciado, é importante lembrar que a sinistralidade do 3T19 foi beneficiada por um maior volume de reversão de provisões relativas a processos de regulação de sinistros com recusa de pagamento, o que prejudicou a base de comparação.

Já a sinistralidade do seguro residencial teve alta de 14,9 p.p., explicada pelos impactos decorrentes do Ciclone Bomba e de vendavais ocorridos em julho e agosto, ambos eventos concentrados na região Sul.

Os efeitos acima foram parcialmente compensados por uma melhor sinistralidade do seguro rural (-1,0 p.p.), uma vez que o 3T19 foi impactado por perdas na safra de trigo decorrentes de geada e seca no Paraná e São Paulo e por quebra de máquinas de grande porte que afetaram o penhor rural.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No acumulado dos nove primeiros meses do ano, a sinistralidade apresentou uma leve elevação (+0,3 p.p.). Esse aumento é explicado majoritariamente pela maior frequência de avisos de sinistros decorrentes da Covid-19, com impacto nos produtos com cobertura de vida. Excluindo os efeitos gerados pela pandemia, a sinistralidade teria apresentado queda de 2,0 p.p., beneficiada pelo segmento rural, que no 9M19 foi afetado negativamente por eventos climáticos que impactaram de forma abrangente todas as regiões do Brasil, e pela queda na sinistralidade do segmento empresarial/massificados.



Tabela 22 – Brasilseg | Composição dos sinistros retidos

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |              | Fluxo 9 Meses      |                    | Var. %      |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|--------------------|--------------------|-------------|
|  | 3T 19            | 2T 20            | 3T 20            | s/3T 19     | s/2T 20      | 9M 19              | 9M 20              | s/9M 19     |
| <b>Sinistros ocorridos</b>                       | <b>(619.603)</b> | <b>(775.046)</b> | <b>(723.860)</b> | <b>16,8</b> | <b>(6,6)</b> | <b>(2.562.877)</b> | <b>(2.579.331)</b> | <b>0,6</b>  |
| Despesas com sinistros                           | (598.534)        | (745.136)        | (677.782)        | 13,2        | (9,0)        | (2.490.747)        | (2.458.583)        | (1,3)       |
| Variação de sinistros IBNR e IBNER               | (16.255)         | (22.712)         | (32.786)         | 101,7       | 44,4         | (59.098)           | (91.056)           | 54,1        |
| Recuperação de sinistros - Co-seguro e resseguro | 117.730          | 189.890          | 76.335           | (35,2)      | (59,8)       | 986.501            | 801.119            | (18,8)      |
| Salvados e Ressarcimentos                        | 7.463            | 6.598            | 8.353            | 11,9        | 26,6         | 24.203             | 20.807             | (14,0)      |
| Serviços de assistência                          | (14.610)         | (15.777)         | (22.113)         | 51,4        | 40,2         | (43.474)           | (53.483)           | 23,0        |
| Outros   | (586)            | 1233             | (354)            | (39,6)      | -            | (453)              | 864                | -           |
| <b>Sinistros retidos</b>                         | <b>(504.790)</b> | <b>(585.904)</b> | <b>(648.346)</b> | <b>28,4</b> | <b>10,7</b>  | <b>(1.583.067)</b> | <b>(1.780.332)</b> | <b>12,5</b> |

Figura 24 – Vida | Índice de sinistralidade (%)

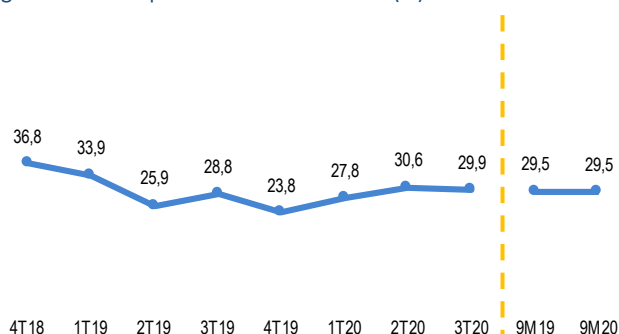


Figura 25 – Prestamista | Índice de sinistralidade (%)

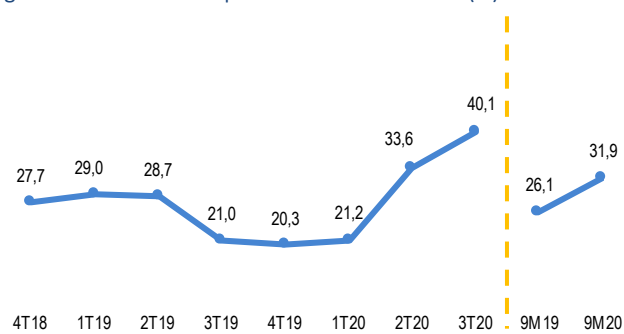


Figura 26 – Habitacional | Índice de sinistralidade (%)

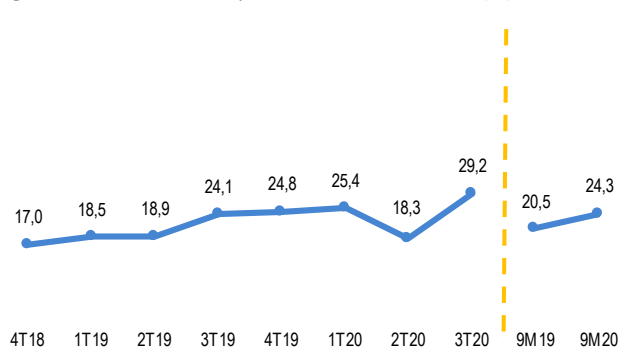


Figura 27 – Residencial | Índice de sinistralidade (%)

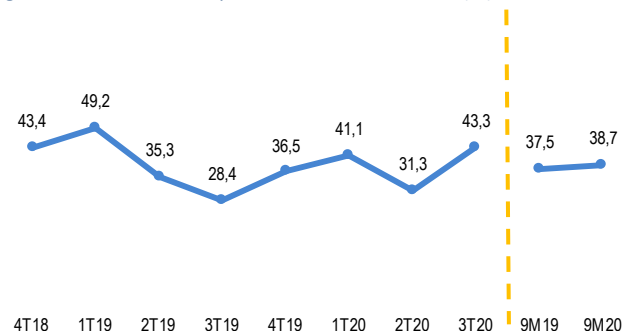


Figura 28 – Empresarial/Massificados | Índice de sinistralidade (%)

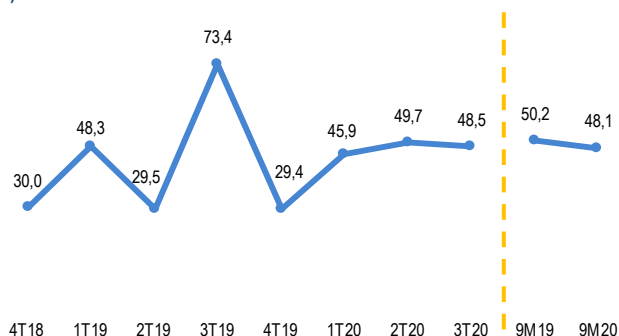


Figura 29 – Rural | Índice de sinistralidade total (%)

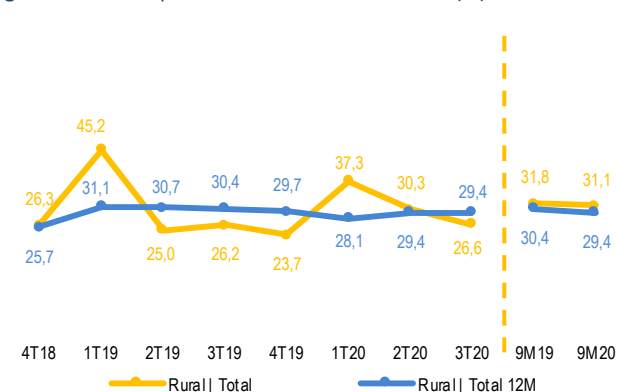


Figura 30 – Agrícola | Índice de sinistralidade (%)

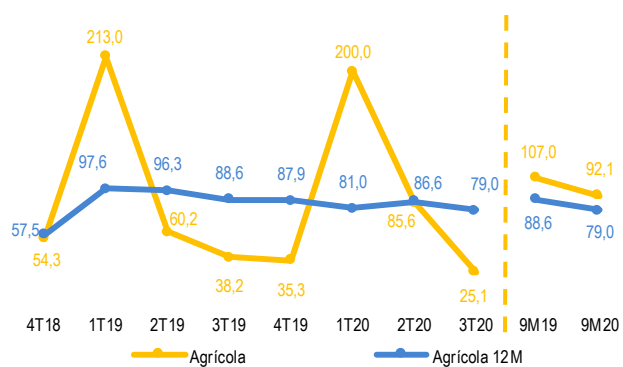
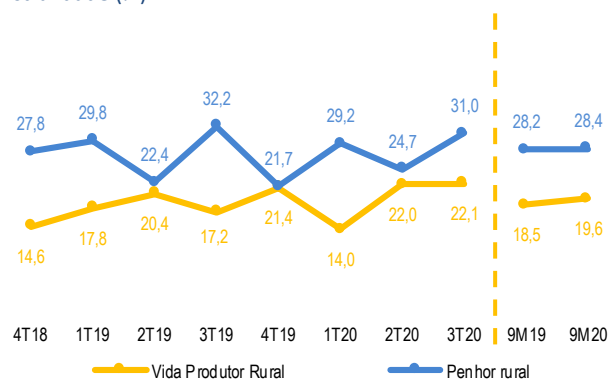


Figura 31 – Vida do produtor rural e penhor rural | Índice de sinistralidade (%)



## CUSTOS DE AQUISIÇÃO RETIDOS

Figura 32 – Brasilseg | Custos de aquisição retidos

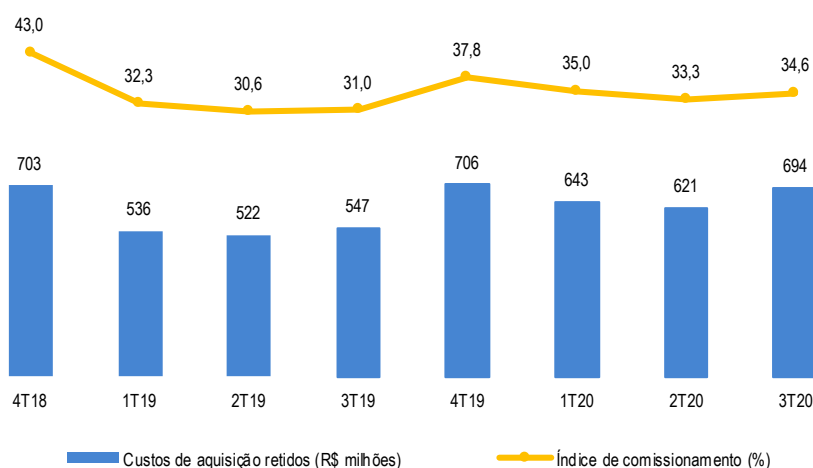
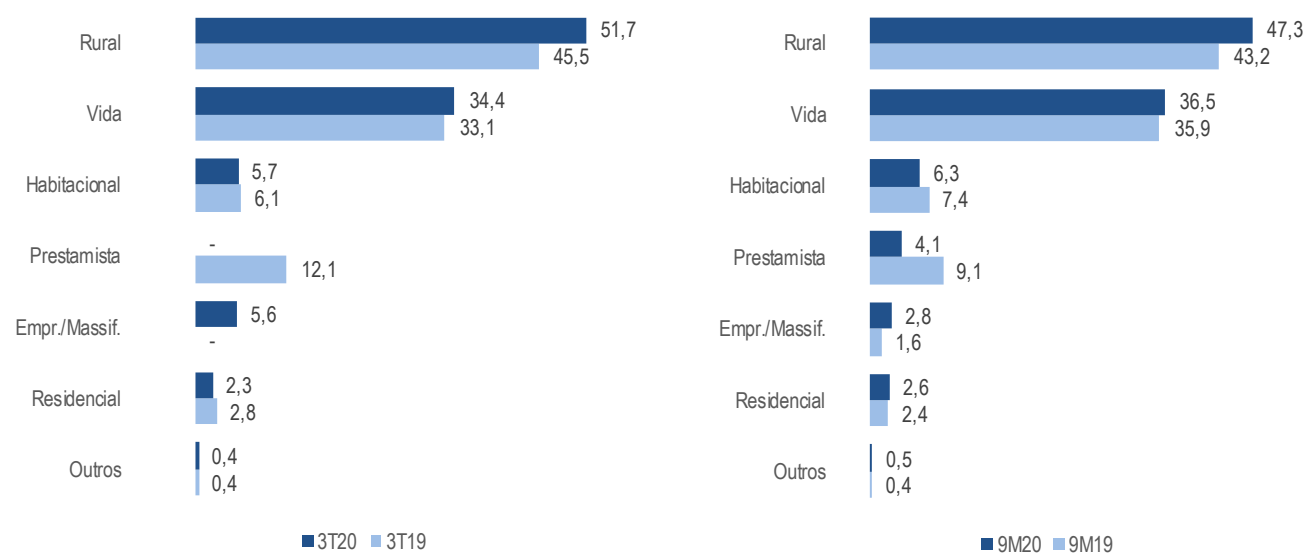


Tabela 23 – Brasilseg | Custos de aquisição retidos

| R\$ mil                                 | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses      |                    | Var. %      |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|-------------|
|   | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20      | 9M19               | 9M20               | s/9M19      |
| <b>Custos de aquisição</b>              | <b>(664.775)</b> | <b>(721.171)</b> | <b>(768.351)</b> | <b>15,6</b> | <b>6,5</b>  | <b>(1.900.855)</b> | <b>(2.207.938)</b> | <b>16,2</b> |
| Comissão sobre prêmios emitidos         | (630.678)        | (676.281)        | (778.532)        | 23,4        | 15,1        | (1.811.134)        | (2.049.826)        | 13,2        |
| Receita com comissões de resseguro      | 117.323          | 99.779           | 74.380           | (36,6)      | (25,5)      | 295.791            | 249.802            | (15,5)      |
| Recuperação de comissões - Co-seguros   | (0)              | (6)              | 996              | -           | -           | (3)                | 990                | -           |
| Variação do custo de aquisição diferido | 117.239          | 116.839          | 184.904          | 57,7        | 58,3        | 330.807            | 349.279            | 5,6         |
| Outros custos de aquisição              | (151.336)        | (161.723)        | (175.719)        | 16,1        | 8,7         | (420.525)          | (508.380)          | 20,9        |
| <b>Custos de aquisição retidos</b>      | <b>(547.451)</b> | <b>(621.393)</b> | <b>(693.971)</b> | <b>26,8</b> | <b>11,7</b> | <b>(1.605.065)</b> | <b>(1.958.135)</b> | <b>22,0</b> |

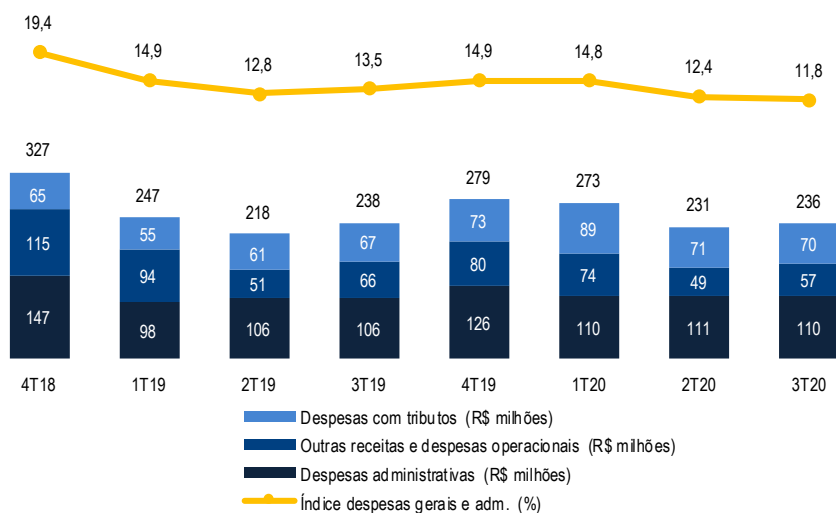
## RESULTADO DE SUBSCRIÇÃO

Figura 33 – Brasilseg | Composição do resultado de subscrição por ramo (%)



## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Figura 34 – Brasilseg | Despesas gerais e administrativas<sup>1</sup>



1. Os trimestres de 2018 não consideram dados proforma.

### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o índice de despesas gerais e administrativas melhorou 1,7 p.p., em relação ao 3T19, fato atribuído à queda de 0,9% nas despesas gerais e administrativas e ao crescimento dos prêmios ganhos retidos (+13,6%), denominador da base de cálculo deste indicador.

A retração das despesas gerais e administrativas foi concentrada em outras receitas e despesas operacionais (-13,9%), explicada em grande parte por:

- queda na linha de “Outras receitas e despesas operacionais”, em função de menores gastos com campanhas de mídia e por um menor reconhecimento de despesas com sinistros de cosseguro não recuperados;
- redução de despesas com contingências cíveis, consequência do menor volume de novas ações no período de isolamento social em meio à pandemia da Covid-19;
- menores gastos com endomarketing, considerando que o 3T19 concentrou maiores despesas relacionadas às campanhas de mobilização da força de vendas; e
- retração das despesas com cobrança, que concentrava os gastos relacionados ao DPVAT, os quais passaram a ser contabilizados como resultado de equivalência, conforme determinação da Susep.

Por outro lado, as despesas administrativas cresceram 3,8%, impactadas por maiores despesas com pessoal próprio, em virtude do aumento no número de colaboradores e do dissídio coletivo, maiores despesas com serviços de terceiros, concentradas em gastos com manutenção de sistemas e licenças de softwares relacionados à modernização da infraestrutura de TI, e aumento de gastos com publicidade e propaganda.

As despesas com tributos cresceram 4,2%, acompanhando a evolução da base tributável.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No 9M20, o índice de despesas gerais e administrativas retraiu 0,8 p.p. ante igual período de 2019, suportado pela evolução de 11,3% nos prêmios ganhos retidos.

As despesas administrativas cresceram 6,6%, impactadas pela evolução das despesas com pessoal próprio, resultado tanto do incremento no número de colaboradores como do dissídio coletivo, e serviços de terceiros, em razão do maior gasto com manutenção de sistemas e licenças de softwares.

As outras receitas e despesas operacionais caíram 14,6%, beneficiadas pelo menor volume de despesas com contribuição ao FESR, em razão do maior volume de liquidação financeira

de sinistros agrícolas, que por sua vez é um redutor da base de cálculo da contribuição. Adicionalmente, a linha de outras despesas registrou redução de 85,8%, uma vez que no 1T19 essa linha havia sido sensibilizada pela contabilização de despesas no montante de R\$13,5 milhões, em função do trabalho de saneamento de contas transitórias de depósitos e bloqueios judiciais.

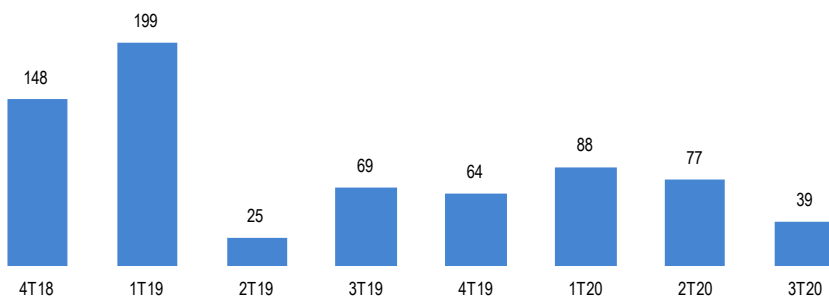
As despesas com tributos cresceram 25,3% no acumulado do ano, em razão tanto do aumento das receitas tributáveis como da reversão de créditos tributários (R\$20,0 milhões) relativos a PIS/COFINS calculados sobre as provisões de sinistros a liquidar e IBNR do ramo DPVAT, após mudanças na forma de reconhecimento dos resultados desse segmento no 1T20.

Tabela 24 – Brasilseg | Despesas gerais e administrativas

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %        |              | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 3T 19            | 2T 20            | 3T 20            | s/3T 19       | s/2T 20      | 9M 19            | 9M 20            | s/9M 19       |
| <b>Despesas administrativas</b>                | <b>(105.982)</b> | <b>(110.747)</b> | <b>(110.040)</b> | <b>3,8</b>    | <b>(0,6)</b> | <b>(309.763)</b> | <b>(330.301)</b> | <b>6,6</b>    |
| Pessoal próprio                                | (45.645)         | (52.196)         | (52.131)         | 14,2          | (0,1)        | (144.599)        | (159.544)        | 10,3          |
| Serviços de terceiros                          | (31.752)         | (36.479)         | (33.789)         | 6,4           | (7,4)        | (80.888)         | (99.871)         | 23,5          |
| Localização e funcionamento                    | (22.741)         | (20.044)         | (20.147)         | (11,4)        | 0,5          | (67.456)         | (62.056)         | (8,0)         |
| Publicidade e propaganda institucional         | (714)            | (2.089)          | (2.565)          | 259,4         | 22,8         | (3.849)          | (5.145)          | 33,7          |
| Publicações                                    | (83)             | (1)              | (143)            | 71,3          | 11.789,3     | (660)            | (578)            | (12,4)        |
| Outras despesas administrativas                | (1821)           | 63               | (1266)           | (30,5)        | -            | (2.947)          | (3.107)          | 5,4           |
| Despesas administrativas do convênio DPVAT     | (3.226)          | -                | -                | -             | -            | (9.365)          | -                | -             |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b> | <b>(65.616)</b>  | <b>(48.842)</b>  | <b>(56.519)</b>  | <b>(13,9)</b> | <b>15,7</b>  | <b>(210.609)</b> | <b>(179.853)</b> | <b>(14,6)</b> |
| Contribuição ao FESR                           | (45.639)         | (31.409)         | (49.508)         | 8,5           | 57,6         | (156.614)        | (130.965)        | (16,4)        |
| Despesas com cobrança                          | (2.835)          | (1.041)          | (1.084)          | (61,7)        | 4,1          | (9.023)          | (2.570)          | (71,5)        |
| Contingências cíveis                           | (5.761)          | (2.669)          | (2.400)          | (58,3)        | (10,1)       | (15.331)         | (9.194)          | (40,0)        |
| Despesas com eventos                           | (725)            | (614)            | 163              | -             | -            | (1.699)          | (1.048)          | (38,3)        |
| Endomarketing                                  | (11.649)         | (9.897)          | (9.869)          | (15,3)        | (0,3)        | (23.696)         | (28.421)         | 19,9          |
| Redução ao valor recuperável                   | 9.899            | (1.057)          | 11.010           | 11,2          | -            | 33.032           | (2.365)          | -             |
| Outras receitas e despesas operacionais        | (8.907)          | (2.154)          | (4.831)          | (45,8)        | 124,3        | (37.279)         | (5.290)          | (85,8)        |
| <b>Despesas com tributos</b>                   | <b>(66.825)</b>  | <b>(71.334)</b>  | <b>(69.646)</b>  | <b>4,2</b>    | <b>(2,4)</b> | <b>(183.137)</b> | <b>(229.526)</b> | <b>25,3</b>   |
| COFINS   | (55.102)         | (58.690)         | (57.049)         | 3,5           | (2,8)        | (150.583)        | (189.321)        | 25,7          |
| PIS  | (8.977)          | (9.593)          | (9.317)          | 3,8           | (2,9)        | (24.487)         | (30.914)         | 26,2          |
| Taxa de fiscalização                           | (1.881)          | (1.881)          | (1.881)          | 0,0           | (0,0)        | (5.643)          | (5.643)          | 0,0           |
| Outras despesas com tributos                   | (864)            | (1.171)          | (1.398)          | 61,8          | 19,4         | (2.424)          | (3.648)          | 50,5          |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>       | <b>(238.423)</b> | <b>(230.923)</b> | <b>(236.205)</b> | <b>(0,9)</b>  | <b>2,3</b>   | <b>(703.510)</b> | <b>(739.680)</b> | <b>5,1</b>    |

## ■ RESULTADO FINANCEIRO

Figura 35 – Brasilseg | Resultado financeiro (R\$ milhões)<sup>1</sup>



1. Os trimestres de 2018 não consideram dados proforma.

Tabela 25 – Brasilseg | Receitas e despesas de juros<sup>1</sup>

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |               |                 | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                 | Var. %        |
|--|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|-----------------|---------------|
|  | 3T19             | 2T20          | 3T20            | s/3T19        | s/2T20        | 9M19             | 9M20            | s/9M19        |
| <b>Receitas de juros ajustadas</b>                       | <b>122.814</b>   | <b>82.593</b> | <b>85.481</b>   | <b>(30,4)</b> | <b>3,5</b>    | <b>428.364</b>   | <b>275.909</b>  | <b>(35,6)</b> |
| Receitas com instrumentos financeiros marcados a mercado | 89.388           | 67.484        | 55.939          | (37,4)        | (17,1)        | 305.167          | 200.373         | (34,3)        |
| Receitas com instrumentos financeiros mantidos até o     | 17.211           | 9.578         | 20.802          | 20,9          | 117,2         | 65.771           | 53.200          | (19,1)        |
| Depósitos judiciais                                      | 7.711            | 1.193         | 4.341           | (43,7)        | 263,9         | 41.967           | 7.662           | (81,7)        |
| Crédito das operações com seguros e resseguros           | 8.504            | 4.339         | 4.400           | (48,3)        | 14            | 15.459           | 14.674          | (5,1)         |
| <b>Despesas de juros ajustadas</b>                       | <b>(44.927)</b>  | <b>11.193</b> | <b>(29.262)</b> | <b>(34,9)</b> | <b>-</b>      | <b>(109.104)</b> | <b>(29.422)</b> | <b>(73,0)</b> |
| Sinistros a liquidar                                     | (28.570)         | 10.627        | (26.040)        | (8,9)         | -             | (70.324)         | (22.340)        | (68,2)        |
| Provisões judiciais                                      | (2.314)          | (1474)        | (1475)          | (36,2)        | 0,1           | (8.849)          | (5.016)         | (43,3)        |
| Débitos com operações de seguros e resseguros            | (14.043)         | 2.041         | (1746)          | (87,6)        | -             | (29.931)         | (2.067)         | (93,1)        |
| <b>Resultado financeiro de juros</b>                     | <b>77.887</b>    | <b>93.786</b> | <b>56.220</b>   | <b>(27,8)</b> | <b>(40,1)</b> | <b>319.260</b>   | <b>246.487</b>  | <b>(22,8)</b> |

1. Visão gerencial.

### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o resultado financeiro de juros registrou decréscimo de 27,8% ante o 3T19.

As receitas de juros ajustadas apresentaram retração de 30,4%, explicada em grande parte pela queda da taxa média Selic e pelo menor volume de recursos financeiros.

Já as despesas de juros ajustadas caíram 34,9%, em razão da redução de débitos com operações de seguros e resseguros relativos às atualizações monetárias de despesas relacionadas ao DPVAT, as quais passaram a ser reconhecidas como resultado de equivalência a partir do 1T20 após determinação da Susep.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No acumulado até setembro, o resultado financeiro de juros caiu 22,8%.

As receitas de juros ajustadas caíram 35,6%, em razão da queda da taxa média Selic e do IPCA. Adicionalmente, a variação das receitas de juros no acumulado do ano foram impactadas pela contabilização de menores receitas de atualização monetária de depósitos judiciais, uma vez que no 1T19 esta linha havia sido positivamente impactada em R\$19,5 milhões, referente a saldo pendente em conta transitória que foi regularizado no âmbito do plano de ação com a SUSEP.



Já as despesas de juros ajustadas apresentaram retração de 73,0%, em razão dos seguintes impactos positivos:

- menores despesas de atualização monetária e juros de PSLJ, que foram negativamente impactadas no 2T19 em R\$44,3 milhões, com contrapartida positiva em despesas de sinistros; e
- redução de débitos com operações de seguros e resseguros relacionados ao DPVAT no 9M20, conforme detalhado na análise do trimestre.

Tabela 26 – Brasilseg | Visão trimestral dos volumes e taxas médias

| R\$ mil  | 3T20/3T19      |                 |                  |
|--|----------------|-----------------|------------------|
|  | Volume médio   | Taxa média      | Variação líquida |
| <b>Ativos Rentáveis</b>                          |                |                 |                  |
| Investimentos financeiros marcados a mercado     | (2.845)        | (30.604)        | (33.449)         |
| Investimentos financeiros mantidos ao vencimento | (1241)         | 4.832           | 3.591            |
| Depósitos judiciais                              | (83)           | (3.288)         | (3.371)          |
| Crédito das operações com seguros e resseguros   | (1.023)        | (3.081)         | (4.104)          |
| <b>Total¹</b>                                    | <b>(4.906)</b> | <b>(32.427)</b> | <b>(37.332)</b>  |
| <b>Passivos Onerosos</b>                         |                |                 |                  |
| Sinistros a liquidar                             | (41)           | 2.570           | 2.530            |
| Provisões judiciais                              | (1)            | 840             | 839              |
| Débitos com operações de seguros e resseguros    | (168)          | 12.465          | 12.297           |
| <b>Total¹</b>                                    | <b>(109)</b>   | <b>15.775</b>   | <b>15.665</b>    |

1. Cálculo realizado com a mesma metodologia utilizada no cálculo das partes. Em razão dos diferentes pesos dos elementos que o compõem, o total não reflete a soma das partes.

Tabela 27 – Brasilseg | Ativos rentáveis – Visão trimestral dos saldos e taxas médias

| R\$ milhões                                      | 3T19         |                   |                | 3T20         |                   |                |
|--|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|----------------|
|  | Saldo médio  | Receitas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio  | Receitas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos Rentáveis</b>                          |              |                   |                |              |                   |                |
| Investimentos financeiros marcados a mercado     | 5.636        | 89                | 6,2            | 5.363        | 56                | 4,1            |
| Investimentos financeiros mantidos ao vencimento | 915          | 17                | 7,4            | 864          | 21                | 9,7            |
| Depósitos judiciais                              | 861          | 8                 | 3,5            | 845          | 4                 | 2,0            |
| Crédito das operações com seguros e resseguros   | 461          | 9                 | 7,2            | 374          | 4                 | 4,6            |
| <b>Total</b>                                     | <b>7.872</b> | <b>123</b>        | <b>6,1</b>     | <b>7.445</b> | <b>85</b>         | <b>4,5</b>     |

Tabela 28 – Brasilseg | Passivos onerosos – Visão trimestral dos saldos e taxas médias

| R\$ milhões                                   | 3T19         |                   |                | 3T20         |                   |                |
|---|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|----------------|
|   | Saldo médio  | Despesas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio  | Despesas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos Onerosos</b>                      |              |                   |                |              |                   |                |
| Sinistros a liquidar                          | 2.068        | (29)              | 5,2            | 2.072        | (26)              | 4,8            |
| Provisões judiciais                           | 672          | (2)               | 1,3            | 672          | (1)               | 0,8            |
| Débitos com operações de seguros e resseguros | 63           | (14)              | 61,8           | 70           | (2)               | 9,4            |
| <b>Total</b>                                  | <b>2.803</b> | <b>(45)</b>       | <b>6,0</b>     | <b>2.814</b> | <b>(29)</b>       | <b>4,0</b>     |

Tabela 29 – Brasilseg | Visão acumulada dos volumes e taxas médias

| R\$ mil  | 9M 20/9M 19    |                  |                  |
|--|----------------|------------------|------------------|
|  | Volume médio   | Taxa média       | Variação líquida |
| <b>Ativos Rentáveis</b>                          |                |                  |                  |
| Investimentos financeiros marcados a mercado     | 4.559          | (109.352)        | (104.794)        |
| Investimentos financeiros mantidos ao vencimento | (6.694)        | (5.878)          | (12.571)         |
| Depósitos judiciais                              | (269)          | (34.036)         | (34.305)         |
| Crédito das operações com seguros e resseguros   | (2.807)        | 2.021            | (785)            |
| <b>Total¹</b>                                    | <b>(1.689)</b> | <b>(150.766)</b> | <b>(152.455)</b> |
| <b>Passivos Onerosos</b>                         |                |                  |                  |
| Sinistros a liquidar                             | (992)          | 48.977           | 47.984           |
| Provisões judiciais                              | (48)           | 3.882            | 3.833            |
| Débitos com operações de seguros e resseguros    | (591)          | 28.456           | 27.865           |
| <b>Total¹</b>                                    | <b>(1.265)</b> | <b>80.948</b>    | <b>79.682</b>    |

1. Cálculo realizado com a mesma metodologia utilizada no cálculo das partes. Em razão dos diferentes pesos dos elementos que o compõem, o total não reflete a soma das partes.

Tabela 30 – Brasilseg | Ativos rentáveis – Visão acumulada dos saldos e taxas médias

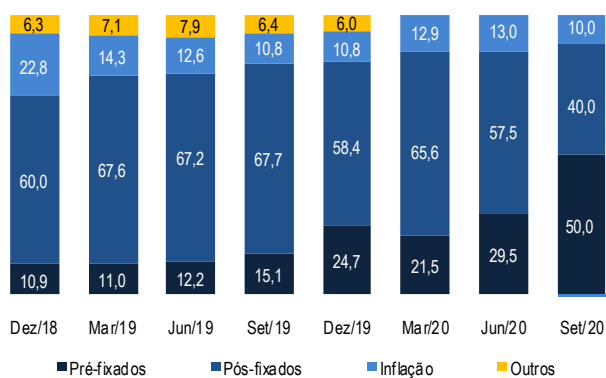
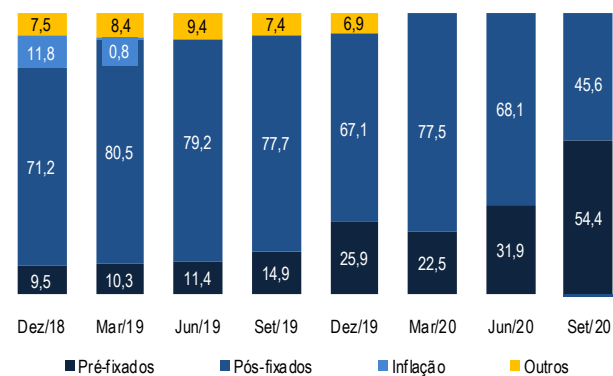
| R\$ milhões                                      | 9M 19        |                   |                | 9M 20        |                   |                |
|--|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|----------------|
|  | Saldo médio  | Receitas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio  | Receitas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos Rentáveis</b>                          |              |                   |                |              |                   |                |
| Investimentos financeiros marcados a mercado     | 5.825        | 305               | 7,0            | 5.961        | 200               | 4,5            |
| Investimentos financeiros mantidos ao vencimento | 971          | 66                | 9,1            | 863          | 53                | 8,4            |
| Depósitos judiciais                              | 883          | 42                | 6,4            | 853          | 8                 | 1,2            |
| Crédito das operações com seguros e resseguros   | 284          | 15                | 7,3            | 238          | 15                | 8,3            |
| <b>Total</b>                                     | <b>7.963</b> | <b>428</b>        | <b>7,2</b>     | <b>7.914</b> | <b>276</b>        | <b>4,7</b>     |

Tabela 31 – Brasilseg | Passivos onerosos – Visão acumulada dos saldos e taxas médias

| R\$ milhões                                   | 9M 19        |                   |                | 9M 20        |                   |                |
|---|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|----------------|
|   | Saldo médio  | Despesas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio  | Despesas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos Onerosos</b>                      |              |                   |                |              |                   |                |
| Sinistros a liquidar                          | 1.805        | (70)              | 5,2            | 1.889        | (22)              | 1,6            |
| Provisões judiciais                           | 669          | (9)               | 1,8            | 675          | (5)               | 1,0            |
| Débitos com operações de seguros e resseguros | 58           | (30)              | 61,7           | 82           | (2)               | 3,4            |
| <b>Total</b>                                  | <b>2.532</b> | <b>(109)</b>      | <b>5,7</b>     | <b>2.646</b> | <b>(29)</b>       | <b>1,5</b>     |

Tabela 32 – Brasilseg | Composição das aplicações financeiras

| R\$ mil                          | Saldos           |                  |                  | Var. %        |               |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|                                  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19      | s/Jun/20      |
| <b>Títulos para negociação</b>   | <b>4.649.554</b> | <b>3.346.807</b> | <b>2.715.004</b> | <b>(41,6)</b> | <b>(18,9)</b> |
| Pré-fixados                      | 9.146            | 18.054           | 270.447          | 2.857,1       | 1398,0        |
| Pós-fixados                      | 4.187.886        | 3.327.632        | 2.445.351        | (41,6)        | (26,5)        |
| Outros                           | 452.523          | 1.121            | (793)            | -             | -             |
| <b>Disponível para venda</b>     | <b>1.460.319</b> | <b>1.730.726</b> | <b>2.933.159</b> | <b>100,9</b>  | <b>69,5</b>   |
| Pré-fixados                      | 898.423          | 1599.670         | 2.801.501        | 2118          | 75,1          |
| Pós-fixados                      | 561.897          | 131.056          | 131.658          | (76,6)        | 0,5           |
| <b>Mantidos até o vencimento</b> | <b>909.294</b>   | <b>934.541</b>   | <b>793.108</b>   | <b>(12,8)</b> | <b>(15,1)</b> |
| Pré-fixados                      | 150.447          | 154.682          | 151.325          | 0,6           | (2,2)         |
| Inflação                         | 758.846          | 779.859          | 641.783          | (15,4)        | (17,7)        |
| <b>Total</b>                     | <b>7.019.167</b> | <b>6.012.073</b> | <b>6.441.271</b> | <b>(8,2)</b>  | <b>7,1</b>    |

Figura 36 – Brasilseg | Composição das aplicações totais por indexador (%)<sup>1</sup>Figura 37 – Brasilseg | Composição das aplicações marcadas a mercado por indexador (%)<sup>1</sup>

1. Os trimestres de 2018 não consideram dados proforma.

## ■ ANÁLISE PATRIMONIAL

Tabela 33 – Brasilseg | Balanço patrimonial

| R\$ mil  | Saldos            |                   |                   | Var. %        |              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|
|  | Set/19            | Jun/20            | Set/20            | s/Set/19      | s/Jun/20     |
| <b>Ativo</b>   | <b>14.985.959</b> | <b>15.288.485</b> | <b>16.174.722</b> | <b>7,9</b>    | <b>5,8</b>   |
| Caixa  | 13.779            | 11.880            | 10.751            | (22,0)        | (9,5)        |
| Aplicações   | 7.019.167         | 6.012.073         | 6.441.271         | (8,2)         | 7,1          |
| Crédito das operações com seguros e resseguros         | 2.996.819         | 3.937.627         | 4.322.178         | 44,2          | 9,8          |
| Ativos de resseguro e retrocessão – provisões técnicas | 769.407           | 1.050.067         | 923.243           | 20,0          | (12,1)       |
| Títulos e créditos a receber                           | 1.189.444         | 1.149.115         | 1.159.586         | (2,5)         | 0,9          |
| Outros valores e bens                                  | 1.697             | 201               | 178               | (89,5)        | (11,3)       |
| Despesas antecipadas                                   | 12.042            | 7.779             | 7.596             | (36,9)        | (2,3)        |
| Custos de aquisição diferidos                          | 2.214.108         | 2.413.049         | 2.597.953         | 17,3          | 7,7          |
| Investimentos  | 366.273           | 302.161           | 301.513           | (17,7)        | (0,2)        |
| Imobilizado  | 273.465           | 265.903           | 259.630           | (5,1)         | (2,4)        |
| Intangível   | 129.759           | 138.633           | 150.823           | 16,2          | 8,8          |
| <b>Passivo</b>   | <b>12.770.018</b> | <b>13.301.529</b> | <b>14.291.924</b> | <b>11,9</b>   | <b>7,4</b>   |
| Contas a pagar   | 545.970           | 465.981           | 501.685           | (8,1)         | 7,7          |
| Débitos com operações de seguros e resseguros          | 1.728.655         | 1.993.842         | 2.478.060         | 43,4          | 24,3         |
| Provisões técnicas – seguros                           | 9.689.996         | 10.163.886        | 10.635.121        | 9,8           | 4,6          |
| Depósitos de terceiros                                 | 132.581           | 5.355             | 4.732             | (96,4)        | (11,6)       |
| Outros passivos  | 672.816           | 672.465           | 672.325           | (0,1)         | (0,0)        |
| <b>Patrimônio líquido</b>                              | <b>2.215.941</b>  | <b>1.986.956</b>  | <b>1.882.798</b>  | <b>(15,0)</b> | <b>(5,2)</b> |

Tabela 34 – Brasilseg | Crédito das operações com seguros e resseguros

| R\$ mil   | Saldos           |                  |                  | Var. %      |            |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------|------------|
|   | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19    | s/Jun/20   |
| Prêmios a receber                                     | 2.653.755        | 3.737.158        | 4.180.754        | 57,5        | 11,9       |
| Operações com seguradoras                             | 5.347            | 2.257            | 2.226            | (58,4)      | (1,4)      |
| Prêmios   | 69               | 95               | 167              | 140,4       | 75,1       |
| Sinistros pagos                                       | 4.229            | 825              | 1.167            | (72,4)      | 41,5       |
| Outros créditos                                       | 1.048            | 1.337            | 892              | (14,9)      | (33,3)     |
| Operações com resseguradoras                          | 295.403          | 173.539          | 133.246          | (54,9)      | (23,2)     |
| Sinistros pagos                                       | 294.072          | 173.525          | 133.242          | (54,7)      | (23,2)     |
| Outros créditos                                       | 1.331            | 14               | 4                | (99,7)      | (73,1)     |
| Outros créditos operacionais                          | 103.714          | 92.424           | 57.209           | (44,8)      | (38,1)     |
| Redução ao valor recuperável                          | (61.400)         | (67.751)         | (51.257)         | (16,5)      | (24,3)     |
| <b>Crédito das operações com seguros e resseguros</b> | <b>2.996.819</b> | <b>3.937.627</b> | <b>4.322.178</b> | <b>44,2</b> | <b>9,8</b> |

Tabela 35 – Brasilseg | Ativos de resseguro e retrocessão

| R\$ mil   | Saldos         |                  |                | Var. %      |               |
|---|----------------|------------------|----------------|-------------|---------------|
|   | Set/19         | Jun/20           | Set/20         | s/Set/19    | s/Jun/20      |
| Prêmios diferidos - PPNG                                  | 422.321        | 449.861          | 522.670        | 23,8        | 16,2          |
| Prêmios diferidos - RVNE                                  | 26.056         | 22.710           | 23.935         | (8,1)       | 5,4           |
| Sinistros IBNR  | 72.172         | 74.673           | 78.026         | 8,1         | 4,5           |
| Sinistros pendentes de pagamento                          | 244.090        | 495.004          | 291.991        | 19,6        | (41,0)        |
| Provisão despesas relacionadas                            | 4.767          | 7.819            | 6.620          | 38,9        | (15,3)        |
| <b>Ativos de ress. e retrocessão - provisões técnicas</b> | <b>769.407</b> | <b>1.050.067</b> | <b>923.243</b> | <b>20,0</b> | <b>(12,1)</b> |

Tabela 36 – Brasilseg | Títulos e créditos a receber

| R\$ mil  | Saldos           |                  |                  | Var. %       |            |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------|------------|
|  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19     | s/Jun/20   |
| Títulos e créditos a receber                               | 31.840           | 36.436           | 10.553           | (66,9)       | (71,0)     |
| Demais créditos tributários e previdenciários              | 128.312          | 110.275          | 135.429          | 5,5          | 22,8       |
| Créditos tributários e previdenciários - prejuízo fiscal   | -                | 14               | 14               | -            | -          |
| Créditos tributários e previdenciários - ajustes temporais | 147.268          | 146.881          | 148.270          | 0,7          | 0,9        |
| Depósitos judiciais e fiscais                              | 859.554          | 842.645          | 846.732          | (1,5)        | 0,5        |
| Outros créditos  | 27.723           | 17.997           | 23.723           | (14,4)       | 31,8       |
| Redução ao valor recuperável                               | (5.253)          | (5.134)          | (5.134)          | (2,3)        | -          |
| <b>Títulos e créditos a receber</b>                        | <b>1.189.444</b> | <b>1.149.115</b> | <b>1.159.586</b> | <b>(2,5)</b> | <b>0,9</b> |

Tabela 37 – Brasilseg | Contas a pagar

| R\$ mil                                | Saldos         |                |                | Var. %       |            |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|------------|
|  | Set/19         | Jun/20         | Set/20         | s/Set/19     | s/Jun/20   |
| Obrigações a pagar                     | 83.488         | 84.350         | 108.777        | 30,3         | 29,0       |
| Tributos diferidos                     | 10.569         | 4.274          | (0)            | -            | -          |
| Impostos e encargos sociais a recolher | 29.258         | 29.733         | 38.166         | 30,4         | 28,4       |
| Encargos trabalhistas                  | 19.261         | 19.480         | 22.623         | 17,5         | 16,1       |
| Impostos e contribuições               | 128.660        | 50.103         | 56.261         | (56,3)       | 12,3       |
| Outras contas a pagar                  | 274.733        | 278.041        | 275.858        | 0,4          | (0,8)      |
| <b>Contas a pagar</b>                  | <b>545.970</b> | <b>465.981</b> | <b>501.685</b> | <b>(8,1)</b> | <b>7,7</b> |

Tabela 38 – Brasilseg | Débitos com operações de seguros e resseguros

| R\$ mil  | Saldos           |                  |                  | Var. %      |             |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
|  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19    | s/Jun/20    |
| Prêmios a restituir                                  | 36.946           | 33.324           | 31.148           | (15,7)      | (6,5)       |
| Operações com seguradoras                            | 6.464            | 1.547            | 1.765            | (72,7)      | 14,0        |
| Operações com resseguradoras                         | 415.916          | 406.829          | 521.464          | 25,4        | 28,2        |
| Corretores de seguros e resseguros                   | 272.505          | 249.977          | 389.736          | 43,0        | 55,9        |
| Outros débitos operacionais                          | 996.824          | 1.302.165        | 1.533.948        | 53,9        | 17,8        |
| <b>Débitos com operações de seguros e resseguros</b> | <b>1.728.655</b> | <b>1.993.842</b> | <b>2.478.060</b> | <b>43,4</b> | <b>24,3</b> |

## ■ SOLVÊNCIA

Tabela 39 – Brasilseg | Solvência<sup>1</sup>

| R\$ mil                                  | Saldos           |                  |                  | Var. %            |                   |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19          | s/Jun/20          |
| <b>Brasilseg Companhia de Seguros</b>    |                  |                  |                  |                   |                   |
| <b>Patrimônio líquido ajustado (a)</b>   | <b>1.558.256</b> | <b>1.428.118</b> | <b>1.293.978</b> | <b>(17,0)</b>     | <b>(9,4)</b>      |
| <b>Capital mínimo requerido (b)</b>      | <b>1.087.182</b> | <b>1.154.722</b> | <b>1.176.443</b> | <b>8,2</b>        | <b>1,9</b>        |
| Capital adicional de risco de subscrição | 985.691          | 1.041.225        | 1.057.591        | 7,3               | 16                |
| Capital adicional de risco de crédito    | 116.506          | 115.393          | 123.242          | 5,8               | 6,8               |
| Capital adicional de risco operacional   | 27.045           | 29.927           | 30.816           | 13,9              | 3,0               |
| Capital adicional de risco de mercado    | 40.391           | 73.004           | 73.004           | 80,7              | -                 |
| Benefício da correlação entre riscos     | (82.451)         | (104.827)        | (108.211)        | 312               | 3,2               |
| <b>Suficiência de capital (a) - (b)</b>  | <b>471.074</b>   | <b>273.396</b>   | <b>117.535</b>   | <b>(75,0)</b>     | <b>(57,0)</b>     |
| <b>Índice de solvência (a) / (b) - %</b> | <b>143,3</b>     | <b>123,7</b>     | <b>110,0</b>     | <b>-33,3 p.p.</b> | <b>-13,7 p.p.</b> |
| <b>Aliança do Brasil Seguros</b>         |                  |                  |                  |                   |                   |
| <b>Patrimônio líquido ajustado (a)</b>   | <b>176.797</b>   | <b>160.259</b>   | <b>179.111</b>   | <b>1,3</b>        | <b>11,8</b>       |
| <b>Capital mínimo requerido (b)</b>      | <b>92.193</b>    | <b>86.363</b>    | <b>91.389</b>    | <b>(0,9)</b>      | <b>5,8</b>        |
| Capital adicional de risco de subscrição | 79.855           | 76.005           | 80.804           | 12                | 6,3               |
| Capital adicional de risco de crédito    | 13.307           | 10.682           | 10.624           | (20,2)            | (0,5)             |
| Capital adicional de risco de mercado    | 2.821            | 3.017            | 3.017            | 6,9               | 0,0               |
| Capital adicional de risco operacional   | 4.126            | 3.643            | 3.938            | (4,5)             | 8,1               |
| Benefício da correlação entre riscos     | (7.916)          | (6.984)          | (6.994)          | (11,6)            | 0,1               |
| <b>Suficiência de capital (a) - (b)</b>  | <b>84.604</b>    | <b>73.896</b>    | <b>87.722</b>    | <b>3,7</b>        | <b>18,7</b>       |
| <b>Índice de solvência (a) / (b) - %</b> | <b>191,8</b>     | <b>185,6</b>     | <b>196,0</b>     | <b>4,2 p.p.</b>   | <b>10,4 p.p.</b>  |
| <b>Total Brasilseg</b>                   |                  |                  |                  |                   |                   |
| <b>Patrimônio líquido ajustado (a)</b>   | <b>1.735.053</b> | <b>1.588.377</b> | <b>1.473.089</b> | <b>(15,1)</b>     | <b>(7,3)</b>      |
| <b>Capital mínimo requerido (b)</b>      | <b>1.179.375</b> | <b>1.241.085</b> | <b>1.267.832</b> | <b>7,5</b>        | <b>2,2</b>        |
| Capital adicional de risco de subscrição | 1.065.546        | 1.117.230        | 1.138.396        | 6,8               | 1,9               |
| Capital adicional de risco de crédito    | 129.813          | 126.075          | 133.866          | 3,1               | 6,2               |
| Capital adicional de risco operacional   | 31.171           | 33.570           | 34.754           | 11,5              | 3,5               |
| Capital adicional de risco de mercado    | 43.212           | 76.021           | 76.021           | 75,9              | -                 |
| Benefício da correlação entre riscos     | (90.367)         | (111.811)        | (115.205)        | 27,5              | 3,0               |
| <b>Suficiência de capital (a) - (b)</b>  | <b>555.678</b>   | <b>347.292</b>   | <b>205.257</b>   | <b>(63,1)</b>     | <b>(40,9)</b>     |
| <b>Índice de solvência (a) / (b) - %</b> | <b>147,1</b>     | <b>128,0</b>     | <b>116,2</b>     | <b>-30,9 p.p.</b> | <b>-11,8 p.p.</b> |

1. Informações com base no padrão contábil adotado pela SUSEP.

## 4.2 BRASILPREV

### ■ ANÁLISE DO RESULTADO

Tabela 40 – Brasilprev | Demonstração do Resultado Gerencial<sup>1</sup>

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral  |                  |                   | Var. %       |             | Fluxo 9 Meses     |                   | Var. %        |
|--|-------------------|------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------------|---------------|
|  | 3T19              | 2T20             | 3T20              | s/3T19       | s/2T20      | 9M19              | 9M20              | s/9M19        |
| <b>Receita total de previdência e seguros</b>        | <b>12.324.010</b> | <b>6.783.496</b> | <b>11.951.968</b> | <b>(3,0)</b> | <b>76,2</b> | <b>31.141.154</b> | <b>28.865.480</b> | <b>(7,3)</b>  |
| Constituição da provisão dos benefícios a conceder   | (12.318.439)      | (6.778.414)      | (11.945.739)      | (3,0)        | 76,2        | (31.124.479)      | (28.848.945)      | (7,3)         |
| <b>Receita líquida de previdência e seguros</b>      | <b>5.572</b>      | <b>5.082</b>     | <b>6.229</b>      | <b>11,8</b>  | <b>22,6</b> | <b>16.676</b>     | <b>16.535</b>     | <b>(0,8)</b>  |
| Receitas com taxas de gestão                         | 717.360           | 689.905          | 758.861           | 5,8          | 10,0        | 2.038.070         | 2.160.104         | 6,0           |
| Variação de outras provisões técnicas                | (53.296)          | (41.343)         | (26.815)          | (49,7)       | (35,1)      | (110.894)         | (115.068)         | 3,8           |
| Despesas com benefícios, resgates e sinistros        | 43.376            | 26.809           | 13.287            | (69,4)       | (50,4)      | 47.311            | 52.169            | 10,3          |
| Custos de aquisição                                  | (167.907)         | (157.621)        | (166.247)         | (10)         | 5,5         | (498.571)         | (493.996)         | (0,9)         |
| Prêmios ganhos                                       | 46.792            | 42.241           | 41.643            | (110)        | (14)        | 139.973           | 127.028           | (9,2)         |
| Despesas administrativas                             | (80.398)          | (84.147)         | (84.626)          | 5,3          | 0,6         | (237.636)         | (257.236)         | 8,2           |
| Despesas com tributos                                | (55.550)          | (51.422)         | (56.140)          | 1,1          | 9,2         | (157.540)         | (160.881)         | 2,1           |
| Outras receitas e despesas operacionais              | (22.050)          | (14.472)         | (10.014)          | (54,6)       | (30,8)      | (51.059)          | (45.723)          | (10,5)        |
| Ganhos ou perdas com ativos não correntes            | 0                 | -                | -                 | -            | -           | (470)             | -                 | -             |
| <b>Resultado operacional não decorrente de juros</b> | <b>433.900</b>    | <b>415.032</b>   | <b>476.177</b>    | <b>9,7</b>   | <b>14,7</b> | <b>1.185.860</b>  | <b>1.282.933</b>  | <b>8,2</b>    |
| <b>Resultado financeiro</b>                          | <b>59.944</b>     | <b>48.385</b>    | <b>83.378</b>     | <b>39,1</b>  | <b>72,3</b> | <b>412.265</b>    | <b>18.985</b>     | <b>(95,4)</b> |
| Receitas financeiras                                 | 4.799.867         | 6.013.681        | 1.136.290         | (76,3)       | (81,1)      | 16.127.823        | 2.309.246         | (85,7)        |
| Despesas financeiras                                 | (4.739.923)       | (5.965.296)      | (1.052.912)       | (77,8)       | (82,3)      | (15.715.558)      | (2.290.261)       | (85,4)        |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b>  | <b>493.844</b>    | <b>463.417</b>   | <b>559.555</b>    | <b>13,3</b>  | <b>20,7</b> | <b>1.598.125</b>  | <b>1.301.919</b>  | <b>(18,5)</b> |
| Impostos   | (159.336)         | (180.074)        | (212.126)         | 33,1         | 17,8        | (595.670)         | (503.078)         | (15,5)        |
| Participações sobre o resultado                      | (3.035)           | (3.532)          | 286               | -            | -           | (9.398)           | (7.233)           | (23,0)        |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>331.473</b>    | <b>279.811</b>   | <b>347.715</b>    | <b>4,9</b>   | <b>24,3</b> | <b>993.057</b>    | <b>791.609</b>    | <b>(20,3)</b> |

1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2019.

## LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO

Figura 38 – Brasilprev | Lucro líquido ajustado e ROAA

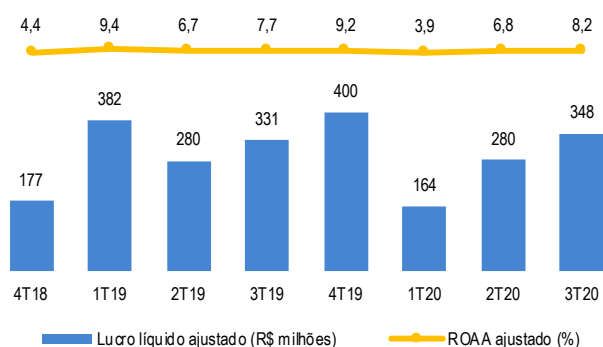
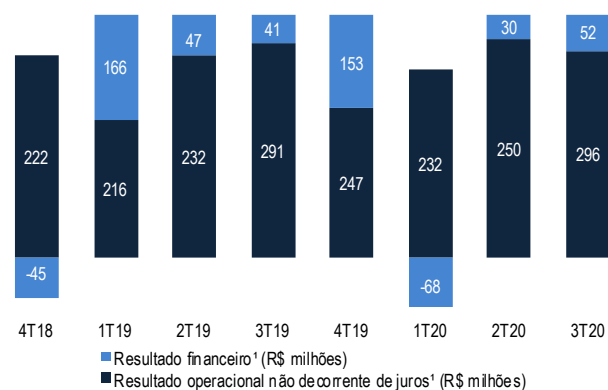


Figura 39 – Brasilprev | Composição do resultado



1. Valores líquidos de impostos considerando a alíquota efetiva da companhia.

Tabela 41 – Brasilprev | Índices de desempenho

| %                         | Fluxo Trimestral |        |        | Var. (p.p.) |          | Fluxo 9 Meses |        | Var. (p.p.) |
|---------------------------|------------------|--------|--------|-------------|----------|---------------|--------|-------------|
|                           | 3 T 19           | 2 T 20 | 3 T 20 | s/3 T 19    | s/2 T 20 | 9 M 19        | 9 M 20 | s/9 M 19    |
| Índice de comissionamento | 1,4              | 2,3    | 1,4    | 0,0         | (0,9)    | 1,6           | 1,7    | 0,1         |
| Taxa de carregamento      | 0,0              | 0,1    | 0,1    | 0,0         | (0,0)    | 0,1           | 0,1    | 0,0         |
| Taxa de gestão¹           | 0,99             | 0,99   | 1,00   | 0,00        | 0,01     | 1,01          | 0,99   | (0,02)      |
| Índice de resgate         | 6,8              | 6,6    | 7,8    | 1,0         | 1,2      | 7,0           | 7,9    | 0,9         |
| Índice de eficiência¹     | 43,6             | 43,7   | 41,0   | (2,7)       | (2,7)    | 45,9          | 44,3   | (1,6)       |
| Taxa de imposto           | 32,3             | 38,9   | 37,9   | 5,6         | (0,9)    | 37,3          | 38,6   | 1,4         |
| ROAA ajustado             | 7,7              | 6,8    | 8,2    | 0,4         | 1,4      | 7,9           | 6,0    | (1,9)       |

1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2019.



## ■ ANÁLISE DO RESULTADO DAS OPERAÇÕES DE PREVIDÊNCIA E SEGUROS

### CONTRIBUIÇÕES

Figura 40 – Brasilprev | Contribuições (R\$ milhões)

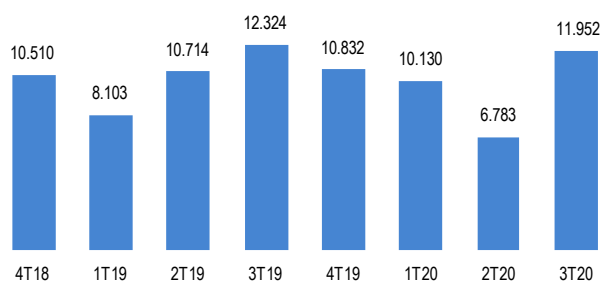
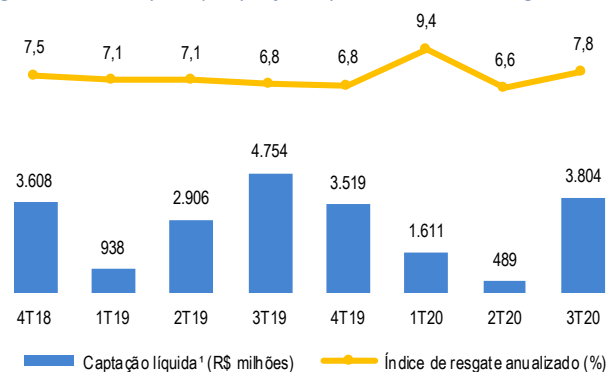


Figura 41 – Brasilprev | Captação líquida e índice de resgate



1. Fonte: Quantum Axis

Figura 42 – Brasilprev | Composição das contribuições (%)

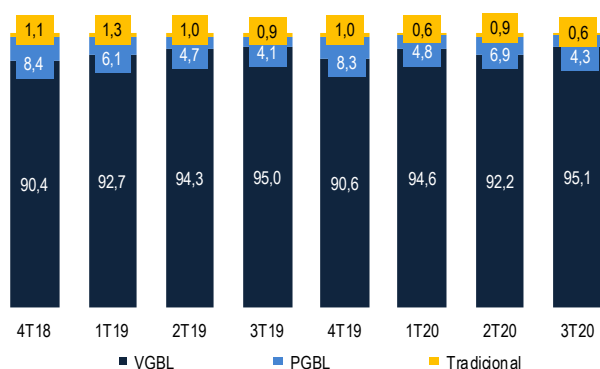
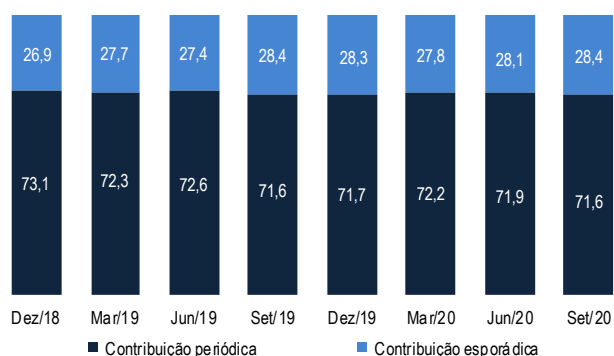


Figura 43 – Brasilprev | Composição da quantidade de planos em estoque (%)



## PROVISÕES TÉCNICAS

Figura 44 – Brasilprev | Provisões técnicas (R\$ bilhões)

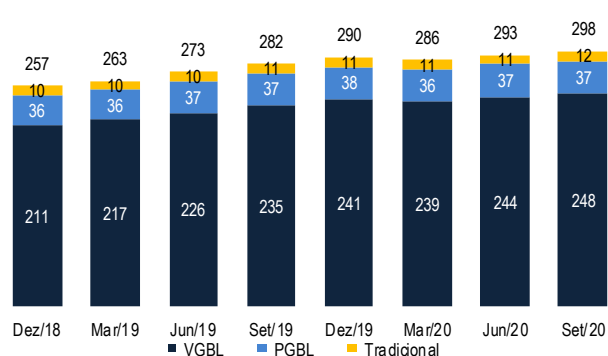


Figura 45 – Brasilprev | Provisões técnicas (%)

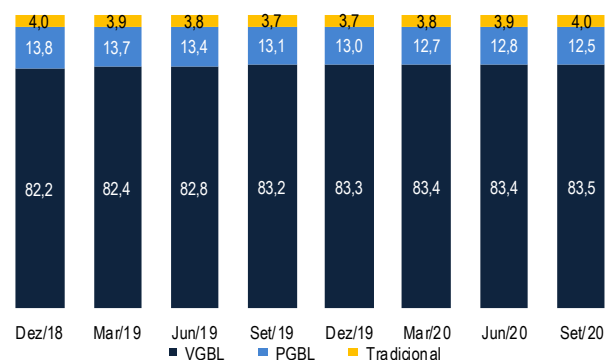


Figura 46 – Brasilprev | Quantidade de planos ativos (mil)

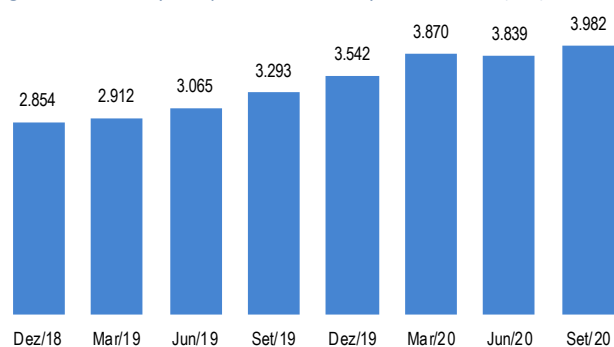


Figura 47 – Brasilprev | Quantidade de CPFs (mil)

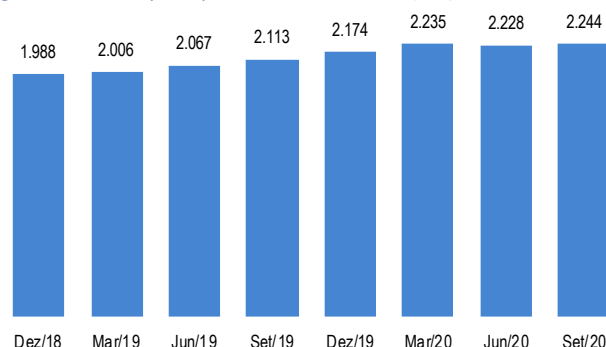


Tabela 42 – Brasilprev | Movimentação das provisões técnicas de seguros e de previdência complementar

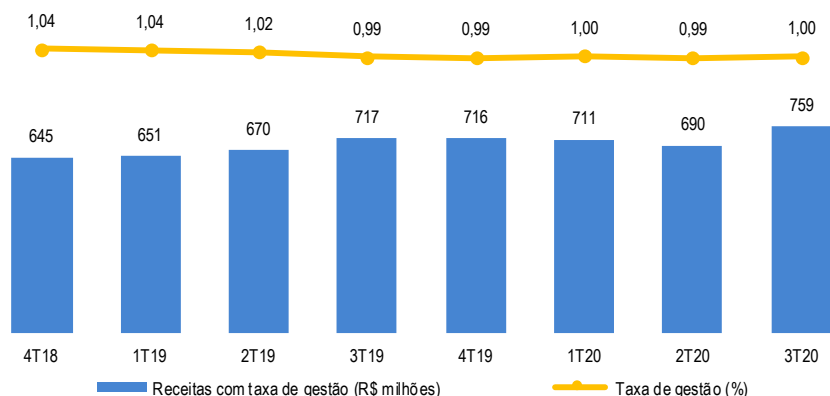
| R\$ mil                      | Saldos             |                    |                    | Var. %        |               |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                              | Set/19             | Jun/20             | Set/20             | s/Set/19      | s/Jun/20      |
| <b>Benefícios a conceder</b> |                    |                    |                    |               |               |
| <b>Saldo Inicial</b>         | <b>268.124.811</b> | <b>281.750.316</b> | <b>288.020.126</b> | <b>7,4</b>    | <b>2,2</b>    |
| Constituição                 | 5.113.449          | 983.429            | 3.930.248          | (23,1)        | 299,6         |
| Reversão                     | (400.367)          | (579.627)          | (272.479)          | (31,9)        | (53,0)        |
| Atualização                  | 4.672.600          | 5.866.008          | 813.577            | (82,6)        | (86,1)        |
| <b>Saldo Final</b>           | <b>277.510.493</b> | <b>288.020.126</b> | <b>292.491.472</b> | <b>5,4</b>    | <b>1,6</b>    |
| <b>Benefícios concedidos</b> |                    |                    |                    |               |               |
| <b>Saldo Inicial</b>         | <b>3.224.069</b>   | <b>3.487.679</b>   | <b>3.599.877</b>   | <b>11,7</b>   | <b>3,2</b>    |
| Constituição                 | 198.445            | 188.027            | 194.459            | (2,0)         | 3,4           |
| Reversão                     | (207.355)          | (179.393)          | (184.044)          | (11,2)        | 2,6           |
| Atualização                  | 68.300             | 103.564            | 220.728            | 223,2         | 113,1         |
| <b>Saldo Final</b>           | <b>3.283.458</b>   | <b>3.599.877</b>   | <b>3.831.021</b>   | <b>16,7</b>   | <b>6,4</b>    |
| <b>Outras provisões</b>      |                    |                    |                    |               |               |
| <b>Saldo Inicial</b>         | <b>1.310.722</b>   | <b>1.256.405</b>   | <b>1.128.910</b>   | <b>(13,9)</b> | <b>(10,1)</b> |
| Constituição                 | 207.342            | 25.937             | 219.523            | 5,9           | 746,4         |
| Reversão                     | (70.189)           | (17.1485)          | (99.544)           | 41,8          | (42,0)        |
| Atualização                  | 11.520             | 18.053             | 34.075             | 195,8         | 88,7          |
| <b>Saldo Final</b>           | <b>1.459.395</b>   | <b>1.128.910</b>   | <b>1.282.963</b>   | <b>(12,1)</b> | <b>13,6</b>   |
| <b>Total de Provisões</b>    | <b>282.253.346</b> | <b>292.748.913</b> | <b>297.605.456</b> | <b>5,4</b>    | <b>1,7</b>    |

Tabela 43 – Brasilprev | Movimentação das provisões técnicas de seguros e de previdência complementar por produto

| R\$ mil                     | Saldos             |                    |                    | Var. %      |            |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|------------|
|                             | Set/19             | Jun/20             | Set/20             | s/Set/19    | s/Jun/20   |
| <b>Reservas P VGBL</b>      |                    |                    |                    |             |            |
| <b>Saldo Inicial</b>        | <b>262.168.493</b> | <b>275.505.065</b> | <b>281.477.683</b> | <b>7,4</b>  | <b>2,2</b> |
| Constituição                | 5.412.644          | 1.102.453          | 4.240.522          | (21,7)      | 284,6      |
| Reversão                    | (437.342)          | (724.895)          | (345.778)          | (20,9)      | (52,3)     |
| Atualização                 | 4.540.769          | 5.595.060          | 248.039            | (94,5)      | (95,6)     |
| <b>Saldo Final</b>          | <b>271.684.564</b> | <b>281.477.683</b> | <b>285.620.466</b> | <b>5,1</b>  | <b>1,5</b> |
| <b>Reservas Tradicional</b> |                    |                    |                    |             |            |
| <b>Saldo Inicial</b>        | <b>10.491.108</b>  | <b>10.989.332</b>  | <b>11.271.227</b>  | <b>7,4</b>  | <b>2,6</b> |
| Constituição                | 106.592            | 94.940             | 103.708            | (2,7)       | 9,2        |
| Reversão                    | (240.569)          | (205.610)          | (210.289)          | (12,6)      | 2,3        |
| Atualização                 | 211.651            | 392.565            | 820.344            | 287,6       | 109,0      |
| <b>Saldo Final</b>          | <b>10.568.782</b>  | <b>11.271.227</b>  | <b>11.984.990</b>  | <b>13,4</b> | <b>6,3</b> |
| <b>Total de Provisões</b>   | <b>282.253.346</b> | <b>292.748.910</b> | <b>297.605.456</b> | <b>5,4</b>  | <b>1,7</b> |

## TAXA DE GESTÃO

Figura 48 – Brasilprev | Taxa de gestão¹



1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2018 e 2019.

Tabela 44 – Brasilprev | Composição da taxa de gestão¹,²,³

| R\$ mil                                    | Fluxo Trimestral |             |             | Var. %           |                  | Fluxo 9 Meses |             | Var. %             |
|--|------------------|-------------|-------------|------------------|------------------|---------------|-------------|--------------------|
|  | 3T19             | 2T20        | 3T20        | s/3T19           | s/2T20           | 9M19          | 9M20        |                    |
| Receitas com taxas de gestão               | 717.360          | 689.905     | 758.861     | 5,8              | 10,0             | 2.038.070     | 2.160.104   | 6,0                |
| Volume médio das reservas                  | 277.477.335      | 289.255.543 | 296.670.082 | 6,9              | 2,6              | 268.369.598   | 292.713.781 | 9,1                |
| Dias úteis                                 | 66               | 61          | 65          | -1d.u.           | 4 d.u.           | 189           | 188         | -1d.u.             |
| <b>Taxa média de gestão anualizada (%)</b> | <b>0,99</b>      | <b>0,99</b> | <b>1,00</b> | <b>0,00 p.p.</b> | <b>0,01 p.p.</b> | <b>1,01</b>   | <b>0,99</b> | <b>(0,02) p.p.</b> |

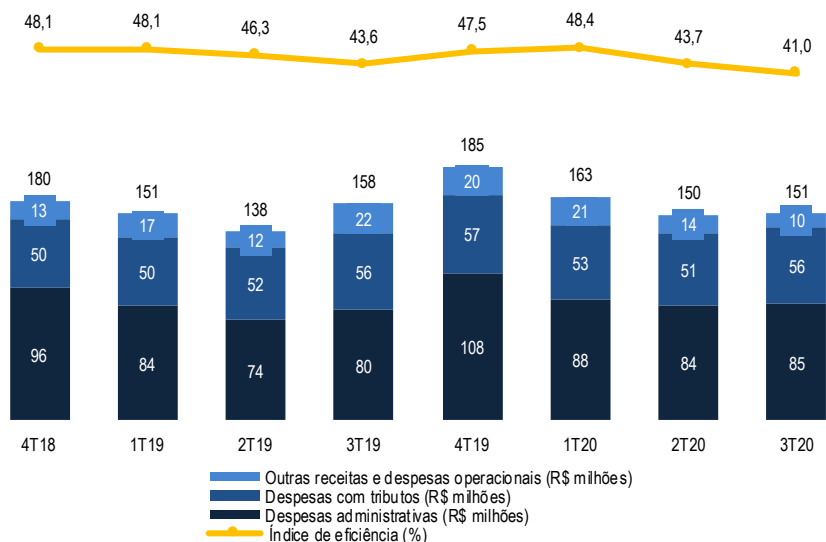
1. Taxa de gestão anualizada considerando o total de 252 dias úteis.

2. Dias úteis calculados com base na tabela de feriados divulgada pela ANBIMA.

3. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2019.

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Figura 49 – Brasilprev | Despesas gerais e administrativas e índice de eficiência<sup>1</sup>



1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2018 e 2019.

### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, as despesas gerais e administrativas registraram queda de 4,6% em relação ao mesmo período de 2019, com melhora de 2,7 p.p. no índice de eficiência. A retração das despesas é explicada em grande parte por:

- reversão de provisões para perdas operacionais;
- menores despesas com incentivo de vendas no comparativo, com campanhas de mobilização de força de vendas mais concentradas no primeiro semestre, enquanto em 2019 essas campanhas ocorreram mais fortemente no segundo semestre;
- reversão de provisões para contingências cíveis e trabalhistas, em razão do encerramento de alguns processos; e
- menores despesas com provisões de créditos duvidosos, que no 3T19 registraram maior volume de constituição relativo aos planos com contribuição adicional para cobertura de riscos.

Por outro lado, as despesas com pessoal próprio cresceram 22,4%, impactadas por ajustes efetuados para regularização da linha de despesas com previdência social.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No 9M20, as despesas e administrativas cresceram 3,9%, enquanto o índice de eficiência melhorou 1,6 p.p.

As despesas administrativas apresentaram incremento de 8,2%, justificado principalmente por maiores despesas com serviços de terceiros, relacionados a serviços de manutenção de software, com pessoal próprio e com publicidade e propaganda.

Já em outras receitas e despesas operacionais houve redução de 10,5%, com menores provisões para perdas operacionais, conforme detalhado na análise do trimestre.

Tabela 45 – Brasilprev | Despesas gerais e administrativas<sup>1</sup>

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19        | s/2T20        | 9M19             | 9M20             | s/9M19        |
| <b>Despesas administrativas</b>                | <b>(80.397)</b>  | <b>(84.147)</b>  | <b>(84.626)</b>  | <b>5,3</b>    | <b>0,6</b>    | <b>(237.635)</b> | <b>(257.236)</b> | <b>8,2</b>    |
| Pessoal próprio                                | (31.959)         | (31.113)         | (39.122)         | 22,4          | 25,7          | (99.401)         | (106.028)        | 6,7           |
| Serviços de terceiros                          | (27.212)         | (29.090)         | (26.733)         | (18)          | (8,1)         | (74.929)         | (81.749)         | 9,1           |
| Localização e funcionamento                    | (15.135)         | (14.831)         | (14.652)         | (3,2)         | (12)          | (43.840)         | (43.901)         | 0,1           |
| Publicidade e propaganda                       | (4.789)          | (5.543)          | (3.228)          | (32,6)        | (418)         | (16.118)         | (20.526)         | 27,3          |
| Outras   | (1.302)          | (3.570)          | (891)            | (31,6)        | (75,0)        | (3.348)          | (5.032)          | 50,3          |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b> | <b>(22.050)</b>  | <b>(14.472)</b>  | <b>(10.014)</b>  | <b>(54,6)</b> | <b>(30,8)</b> | <b>(51.059)</b>  | <b>(45.723)</b>  | <b>(10,5)</b> |
| Despesas com incentivo de vendas               | (6.734)          | (6.337)          | (3.146)          | (53,3)        | (50,4)        | (19.616)         | (19.369)         | (1,3)         |
| Despesas com cobrança                          | (3.983)          | (4.023)          | (4.020)          | 0,9           | (0,1)         | (11.569)         | (12.045)         | 4,1           |
| Contingências                                  | (893)            | (670)            | 1.532            | -             | -             | 269              | (1.395)          | -             |
| Provisão de créditos duvidosos                 | (4.505)          | (2.877)          | (2.727)          | (39,5)        | (5,2)         | (7.390)          | (8.050)          | 8,9           |
| Outras receitas e despesas operacionais        | (5.935)          | (565)            | (1.653)          | (72,1)        | 192,8         | (12.753)         | (4.864)          | (61,9)        |
| <b>Despesas com tributos</b>                   | <b>(55.550)</b>  | <b>(51.422)</b>  | <b>(56.140)</b>  | <b>1,1</b>    | <b>9,2</b>    | <b>(157.540)</b> | <b>(160.881)</b> | <b>2,1</b>    |
| Impostos federais e municipais                 | (15.120)         | (14.090)         | (15.450)         | 2,2           | 9,7           | (42.914)         | (44.195)         | 3,0           |
| COFINS   | (33.615)         | (31.100)         | (34.010)         | 1,2           | 9,4           | (95.782)         | (97.408)         | 1,7           |
| PIS/PASEP                                      | (5.462)          | (5.054)          | (5.527)          | 1,2           | 9,4           | (15.565)         | (15.829)         | 1,7           |
| Taxa de fiscalização                           | (1.084)          | (1.084)          | (1.084)          | -             | -             | (3.252)          | (3.252)          | -             |
| Outras despesas com tributos                   | (269)            | (94)             | (69)             | (74,3)        | (26,8)        | (27)             | (197)            | 626,5         |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>       | <b>(157.997)</b> | <b>(150.041)</b> | <b>(150.780)</b> | <b>(4,6)</b>  | <b>0,5</b>    | <b>(446.235)</b> | <b>(463.839)</b> | <b>3,9</b>    |

1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2019.

Tabela 46 – Brasilprev | Índice de eficiência<sup>1</sup>

| R\$ mil                                       | Fluxo Trimestral |                |                | Var. %            |                   | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %            |
|---|------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
|   | 3T19             | 2T20           | 3T20           | s/3T19            | s/2T20            | 9M19             | 9M20             | s/9M19            |
| <b>Receitas - [ a ]</b>                       | <b>769.724</b>   | <b>737.227</b> | <b>806.733</b> | <b>4,8</b>        | <b>9,4</b>        | <b>2.194.719</b> | <b>2.303.667</b> | <b>5,0</b>        |
| Receita líquida de previdência e seguros      | 5.572            | 5.082          | 6.229          | 11,8              | 22,6              | 16.676           | 16.535           | (0,8)             |
| Receitas com taxa de gestão                   | 717.360          | 689.905        | 758.861        | 5,8               | 10,0              | 2.038.070        | 2.160.104        | 6,0               |
| Prêmios ganhos                                | 46.792           | 42.241         | 41.643         | (11,0)            | (14)              | 139.973          | 127.028          | (9,2)             |
| <b>Despesas - [ b ]</b>                       | <b>335.825</b>   | <b>322.196</b> | <b>330.556</b> | <b>(1,6)</b>      | <b>2,6</b>        | <b>1.008.390</b> | <b>1.020.734</b> | <b>1,2</b>        |
| Variação de outras provisões técnicas         | 53.296           | 41.343         | 26.815         | (49,7)            | (35,1)            | 110.894          | 115.068          | 3,8               |
| Despesas com benefícios, resgates e sinistros | (43.376)         | (26.809)       | (13.287)       | (69,4)            | (50,4)            | (47.311)         | (52.169)         | 10,3              |
| Custo de aquisição                            | 167.907          | 157.621        | 166.247        | (10)              | 5,5               | 498.571          | 493.996          | (0,9)             |
| Despesas administrativas                      | 80.398           | 84.147         | 84.626         | 5,3               | 0,6               | 237.636          | 257.236          | 8,2               |
| Despesas com tributos                         | 55.550           | 51.422         | 56.140         | 1,1               | 9,2               | 157.540          | 160.881          | 2,1               |
| Outras receitas/despesas                      | 22.050           | 14.472         | 10.014         | (54,6)            | (30,8)            | 51.059           | 45.723           | (10,5)            |
| <b>Índice de Eficiência (%) - [ b / a ]</b>   | <b>43,6</b>      | <b>43,7</b>    | <b>41,0</b>    | <b>(2,7) p.p.</b> | <b>(2,7) p.p.</b> | <b>45,9</b>      | <b>44,3</b>      | <b>(1,6) p.p.</b> |

1. Considera a reclassificação de despesas variáveis associada a recursos administrados, de despesas administrativas para receitas com taxa de gestão para os períodos de 2019.

## ■ RESULTADO FINANCEIRO

Figura 50 – Brasilprev | Resultado financeiro (R\$ milhões)

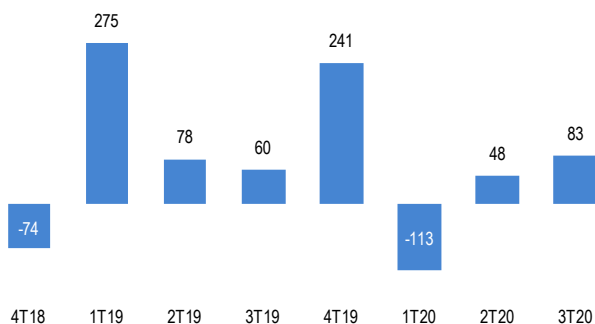
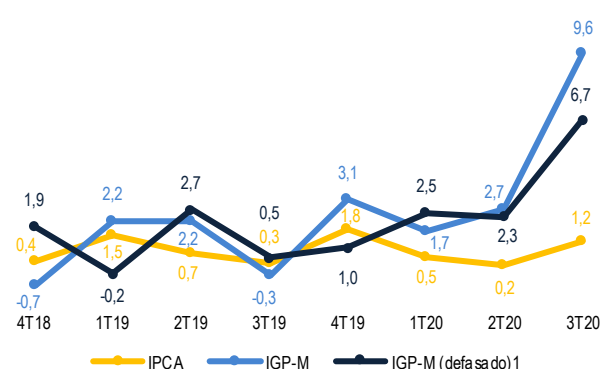


Figura 51 – Brasilprev | Índices de inflação (%)



Fonte: Banco Central do Brasil

1. Considera o IGP-M com defasagem de um mês, que é a média para fins de atualização do passivo dos planos de benefício definido da Brasilprev.

Tabela 47 – Brasilprev | Receitas e despesas de juros

| R\$ mil   | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %       |              | Fluxo 9 Meses    |                    | Var. %        |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------------|---------------|
|   | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19       | s/2T20       | 9M19             | 9M20               |               |
| <b>Receitas de juros ajustadas</b>                              | <b>270.327</b>   | <b>423.624</b>   | <b>915.096</b>   | <b>238,5</b> | <b>116,0</b> | <b>1.173.453</b> | <b>1.658.788</b>   | <b>41,4</b>   |
| Receitas com instrumentos financeiros marcados a mercado        | (41.229)         | 48.864           | (11.125)         | (73,0)       | -            | 70.908           | (31.753)           | -             |
| Receitas com instrumentos financeiros mantidos até o vencimento | 311.556          | 374.760          | 926.221          | 197,3        | 147,2        | 1.102.545        | 1.690.541          | 53,3          |
| <b>Despesas de juros ajustadas</b>                              | <b>(210.382)</b> | <b>(375.239)</b> | <b>(831.719)</b> | <b>295,3</b> | <b>121,7</b> | <b>(761.188)</b> | <b>(1.639.804)</b> | <b>115,4</b>  |
| Atualização monetária e juros das provisões técnicas            | (210.382)        | (375.239)        | (831.719)        | 295,3        | 121,7        | (761.188)        | (1.639.804)        | 115,4         |
| <b>Resultado financeiro</b>                                     | <b>59.944</b>    | <b>48.385</b>    | <b>83.376</b>    | <b>39,1</b>  | <b>72,3</b>  | <b>412.265</b>   | <b>18.983</b>      | <b>(95,4)</b> |

### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o resultado financeiro de juros registrou crescimento de 39,1% ante o 3T19, consequência da melhora de 2,1 p.p. na margem financeira entre os ativos rentáveis e os passivos onerosos.

As receitas de juros reportaram aumento de 238,5% no comparativo, com a alta dos indexadores de inflação (IPCA e IGP-M) que impactou positivamente a taxa de atualização dos títulos indexados à inflação classificados como mantidos até o vencimento - cabe destacar que no mesmo período do ano passado as receitas foram impactadas negativamente pela deflação do IGP-M. Por outro lado, este efeito positivo foi parcialmente compensado pela marcação a mercado negativa gerada pela abertura da estrutura a termo de taxa de juros, tanto a real como a nominal, e pela redução da taxa Selic.

As despesas de juros subiram 295,3%, resultado da alta de 15,9 p.p. na taxa média de atualização dos passivos relacionados às provisões técnicas dos planos tradicionais (benefício definido). Considerando a defasagem de 1 mês para atualização da parcela dos passivos financeiros atrelados ao IGP-M, o aumento do indexador no período de junho a agosto de 2020 majorou as despesas financeiras em relação às reportadas no 3T19.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No 9M20, o resultado financeiro registrou queda de 95,4%.

As receitas de juros reportaram evolução de 41,4% no período, motivada pela alta do IGP-M, que impactou positivamente a taxa de atualização dos títulos remunerados a esse indexador classificados como mantidos até o vencimento. Em contrapartida, parte desse

aumento foi compensado pela redução do IPCA, pela queda da taxa Selic e pela marcação a mercado negativa gerada pela abertura da estrutura a termo de taxa de juros, tanto a real como a nominal.

Já as despesas de juros cresceram 115,4%, com o crescimento de 8,2 p.p. da taxa média de remuneração dos passivos onerosos relacionados às provisões técnicas dos planos tradicionais (benefício definido), em razão da aceleração do IGP-M no período dezembro 2019 a agosto de 2020 quando comparado ao período dezembro 2018 a agosto de 2019, considerando o descasamento temporal médio de 1 mês existente na atualização desses passivos.

Tabela 48 – Brasilprev | Visão trimestral dos volumes e taxas médias

| R\$ mil   | 3T20/3T19       |                  |                  |
|---|-----------------|------------------|------------------|
|   | Volume médio    | Taxa média       | Variação líquida |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |                 |                  |                  |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 285             | 29.819           | 30.104           |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | 65.073          | 549.592          | 614.665          |
| <b>Total¹</b>                                       | <b>47.205</b>   | <b>597.564</b>   | <b>644.769</b>   |
| <b>Passivos onerosos</b>                            |                 |                  |                  |
| Provisões técnicas                                  | (66.994)        | (554.344)        | (621.337)        |
| <b>Total</b>  | <b>(66.994)</b> | <b>(554.344)</b> | <b>(621.337)</b> |

1. Cálculo realizado com a mesma metodologia utilizada no cálculo das partes. Em razão dos diferentes pesos dos elementos que o compõem, o total não reflete a soma das partes.

Tabela 49 – Brasilprev | Ativos rentáveis – Visão trimestral dos saldos e taxas médias¹

| R\$ milhões   | 3T19          |                   |                | 3T20          |                   |                |
|---|---------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
|   | Saldo médio   | Receitas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio   | Receitas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |               |                   |                |               |                   |                |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 3.048         | (41)              | (5,1)          | 2.972         | (11)              | (14)           |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | 11.420        | 312               | 10,8           | 12.283        | 926               | 32,6           |
| <b>Total</b>  | <b>14.468</b> | <b>270</b>        | <b>7,3</b>     | <b>15.255</b> | <b>915</b>        | <b>25,3</b>    |

1. Ativos garantidores e ativos livres dos Planos Tradicionais e ativos garantidores dos Planos P/VGBL em fase de concessão.

Tabela 50 – Brasilprev | Passivos onerosos – Visão trimestral dos saldos e taxas médias¹

| R\$ milhões              | 3T19          |                   |                | 3T20          |                   |                |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
|                          | Saldo médio   | Despesas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio   | Despesas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos onerosos</b> |               |                   |                |               |                   |                |
| Provisões técnicas       | 12.065        | (210)             | 6,5            | 13.122        | (832)             | 22,4           |
| <b>Total</b>             | <b>12.065</b> | <b>(210)</b>      | <b>6,5</b>     | <b>13.122</b> | <b>(832)</b>      | <b>22,4</b>    |

1. Provisões técnicas dos Planos Tradicionais e dos Planos P/VGBL em fase de concessão.



Tabela 51 – Brasilprev | Visão acumulada dos volumes e taxas médias

| R\$ mil   | 9M 20/9M 19      |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | Volume médio     | Taxa média       | Variação líquida |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |                  |                  |                  |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | (1846)           | (100.815)        | (102.661)        |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | 124.525          | 463.471          | 587.995          |
| <b>Total¹</b>                                       | <b>116.913</b>   | <b>368.422</b>   | <b>485.335</b>   |
| <b>Passivos onerosos</b>                            |                  |                  |                  |
| Provisões técnicas                                  | (131.639)        | (746.977)        | (878.616)        |
| <b>Total</b>  | <b>(131.639)</b> | <b>(746.977)</b> | <b>(878.616)</b> |

1. Cálculo realizado com a mesma metodologia utilizada no cálculo das partes. Em razão dos diferentes pesos dos elementos que o compõem, o total não reflete a soma das partes.

Tabela 52 – Brasilprev | Ativos rentáveis – Visão acumulada dos saldos e taxas médias¹

| R\$ milhões   | 9M 19         |                   |                | 9M 20         |                   |                |
|---|---------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
|   | Saldo médio   | Receitas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio   | Receitas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |               |                   |                |               |                   |                |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 2.944         | 71                | 3,2            | 3.126         | (32)              | (14)           |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | 11.240        | 1.103             | 13,3           | 12.133        | 1.691             | 19,1           |
| <b>Total</b>  | <b>14.184</b> | <b>1.173</b>      | <b>11,2</b>    | <b>15.259</b> | <b>1.659</b>      | <b>14,8</b>    |

1. Ativos garantidores e ativos livres dos Planos Tradicionais e ativos garantidores dos Planos P/VGBL em fase de concessão.

Tabela 53 – Brasilprev | Passivos onerosos – Visão acumulada dos saldos e taxas médias¹

| R\$ milhões              | 9M 19         |                   |                | 9M 20         |                   |                |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|
|                          | Saldo médio   | Despesas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio   | Despesas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos onerosos</b> |               |                   |                |               |                   |                |
| Provisões técnicas       | 11.829        | (761)             | 8,5            | 12.862        | (1.640)           | 16,7           |
| <b>Total</b>             | <b>11.829</b> | <b>(761)</b>      | <b>8,5</b>     | <b>12.862</b> | <b>(1.640)</b>    | <b>16,7</b>    |

1. Provisões técnicas dos Planos Tradicionais e dos Planos P/VGBL em fase de concessão.

Tabela 54 – Brasilprev | Composição das aplicações financeiras – exceto PGBl e VGBL

| R\$ mil                          | Saldos            |                   |                   | Var. %       |             |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
|                                  | Set/19            | Jun/20            | Set/20            | s/Set/19     | s/Jun/20    |
| <b>Mantidos até o vencimento</b> | <b>11.384.341</b> | <b>12.011.997</b> | <b>12.554.804</b> | <b>10,3</b>  | <b>4,5</b>  |
| Pré-fixados                      | 81014             | 85.255            | 81655             | 0,8          | (4,2)       |
| Inflação                         | 11.303.327        | 11.926.742        | 12.473.149        | 10,3         | 4,6         |
| <b>Marcados a mercado</b>        | <b>3.343.872</b>  | <b>2.807.932</b>  | <b>3.136.066</b>  | <b>(6,2)</b> | <b>11,7</b> |
| Pré-fixados                      | 395.784           | 136.282           | 448.994           | 13,4         | 229,5       |
| Pós - fixados                    | 1635.676          | 1.368.131         | 1.144.306         | (30,0)       | (16,4)      |
| Inflação                         | 1.312.412         | 1.303.519         | 1.542.766         | 17,6         | 18,4        |
| <b>Total</b>                     | <b>14.728.213</b> | <b>14.819.929</b> | <b>15.690.870</b> | <b>6,5</b>   | <b>5,9</b>  |

Figura 52 – Brasilprev | Composição das aplicações financeiras por indexador - exceto PGBl e VGBL (%)

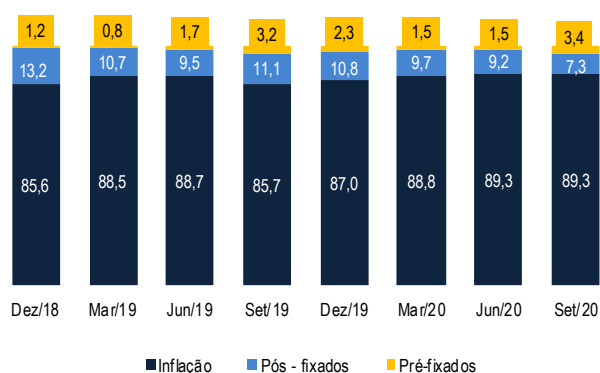
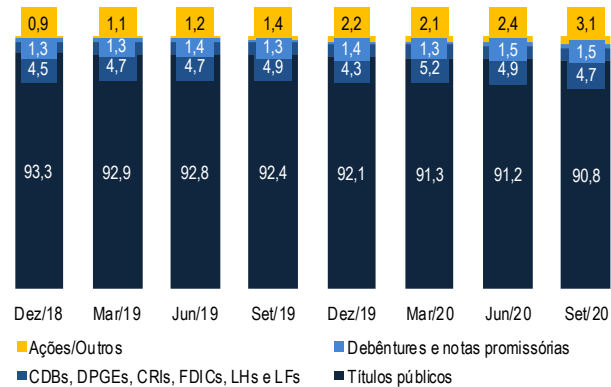


Figura 53 – Brasilprev | Composição das aplicações financeiras por ativo (%)



## ■ ANÁLISE PATRIMONIAL

Tabela 55 – Brasilprev | Balanço patrimonial

| R\$ mil   | Saldos             |                    |                    | Var. %     |              |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------|--------------|
|   | Set/19             | Jun/20             | Set/20             | s/Set/19   | s/Jun/20     |
| <b>Ativo</b>  | <b>287.459.211</b> | <b>296.534.135</b> | <b>301.523.002</b> | <b>4,9</b> | <b>1,7</b>   |
| Caixa e equivalentes de caixa                       | 11843              | 9.714              | 62.081             | 424,2      | 539,1        |
| Aplicações  | 284.771.005        | 294.864.638        | 299.757.461        | 5,3        | 1,7          |
| Crédito das operações com seguros e resseguros      | 6.324              | 5.336              | 3.553              | (43,8)     | (33,4)       |
| Títulos e créditos a receber                        | 1.169.352          | 196.981            | 211.012            | (82,0)     | 7,1          |
| Despesas antecipadas                                | 4.765              | 6.159              | 3.601              | (24,4)     | (41,5)       |
| Custos de aquisição diferidos                       | 1.261.505          | 1219.345           | 1.249.578          | (0,9)      | 2,5          |
| Créditos das operações com previdência complementar | 224                | -                  | -                  | -          | -            |
| Investimentos                                       | 83                 | 75                 | 75                 | (8,8)      | -            |
| Imobilizado   | 25.824             | 25.183             | 27.121             | 5,0        | 7,7          |
| Intangível  | 208.287            | 206.703            | 208.521            | 0,1        | 0,9          |
| <b>Passivo</b>                                      | <b>284.278.755</b> | <b>293.217.776</b> | <b>298.280.043</b> | <b>4,9</b> | <b>1,7</b>   |
| Contas a pagar                                      | 594.980            | 331.529            | 493.148            | (17,1)     | 48,7         |
| Débitos com operações de seguros e resseguros       | 13.483             | 8.405              | 9.448              | (29,9)     | 12,4         |
| Débitos com operações de previdência complementar   | 994                | 564                | 1.167              | 17,3       | 106,8        |
| Depósitos de terceiros                              | 289.350            | 106.479            | 151.556            | (47,6)     | 42,3         |
| Provisões técnicas - seguros                        | 234.823.036        | 244.139.442        | 248.424.977        | 5,8        | 1,8          |
| Provisões técnicas - previdência complementar       | 47.430.309         | 48.609.469         | 49.180.479         | 3,7        | 1,2          |
| Outros passivos                                     | 1.126.602          | 21.889             | 19.269             | (98,3)     | (12,0)       |
| <b>Patrimônio líquido</b>                           | <b>3.180.455</b>   | <b>3.316.359</b>   | <b>3.242.959</b>   | <b>2,0</b> | <b>(2,2)</b> |

## ■ SOLVÊNCIA

Tabela 56 – Brasilprev | Solvência<sup>1</sup>

| R\$ mil                                  | Saldos           |                  |                  | Var. %            |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
|  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19          | s/Jun/20         |
| <b>Patrimônio líquido ajustado (a)</b>   | <b>3.736.889</b> | <b>3.629.831</b> | <b>3.534.496</b> | <b>(5,4)</b>      | <b>(2,6)</b>     |
| <b>Capital mínimo requerido (b)</b>      | <b>2.238.399</b> | <b>2.461.591</b> | <b>2.521.552</b> | <b>12,6</b>       | <b>2,4</b>       |
| Capital adicional de risco de subscrição | 1.459.493        | 1.288.742        | 1.362.766        | (6,6)             | 5,7              |
| Capital adicional de risco de crédito    | 99.670           | 62.793           | 61.445           | (38,4)            | (2,1)            |
| Capital adicional de risco de mercado    | 994.752          | 1.486.867        | 1.486.867        | 49,5              | 0,0              |
| Capital adicional de risco operacional   | 225.803          | 234.199          | 238.084          | 5,4               | 1,7              |
| Redução de correlação de riscos          | (541.319)        | (611.010)        | (627.611)        | 15,9              | 2,7              |
| <b>Suficiência de capital (a) - (b)</b>  | <b>1.498.490</b> | <b>1.168.241</b> | <b>1.012.945</b> | <b>(32,4)</b>     | <b>(13,3)</b>    |
| <b>Índice de solvência (a) / (b) - %</b> | <b>166,9</b>     | <b>147,5</b>     | <b>140,2</b>     | <b>-26,8 p.p.</b> | <b>-7,3 p.p.</b> |

1. Informações com base no padrão contábil adotado pela SUSEP.

## 4.3 BRASILCAP

### ■ ANÁLISE DO RESULTADO

Para efeito de análise, a tabela a seguir apresenta uma visão gerencial elaborada a partir da realocação de despesas com a constituição de provisões de sorteios e bônus. Esta realocação entre contas permite isolar e evidenciar a receita com cota de carregamento, que é o recurso da companhia destinado a cobrir as despesas gerais e administrativas e os custos de comercialização dos títulos de capitalização.

Tabela 57 – Brasilcap | Demonstração do resultado gerencial

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %      |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %       |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
|  | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19      | s/2T20        | 9M19             | 9M20             | s/9M19       |
| <b>Arrecadação com títulos de capitalização</b>      | <b>1.221.432</b> | <b>1.044.818</b> | <b>1.456.335</b> | <b>19,2</b> | <b>39,4</b>   | <b>3.809.718</b> | <b>3.524.931</b> | <b>(7,5)</b> |
| Varição da provisão para resgate                     | (1073.419)       | (908.661)        | (1245.953)       | 16,1        | 37,1          | (3.320.680)      | (3.028.130)      | (8,8)        |
| Varição das provisões para sorteio e bônus           | (22.068)         | (18.875)         | (27.187)         | 23,2        | 44,0          | (68.045)         | (66.130)         | (2,8)        |
| <b>Receita com cota de carregamento</b>              | <b>125.945</b>   | <b>117.281</b>   | <b>183.195</b>   | <b>45,5</b> | <b>56,2</b>   | <b>420.994</b>   | <b>430.672</b>   | <b>2,3</b>   |
| Varição de outras provisões técnicas                 | (3.507)          | (8.686)          | (929)            | (73,5)      | (89,3)        | (13.265)         | 4.059            | -            |
| Resultado com sorteios                               | 2.837            | 590              | 648              | (77,2)      | 9,8           | 12.483           | 5.066            | (59,4)       |
| Custos de aquisição                                  | (109.883)        | (92.552)         | (146.283)        | 33,1        | 58,1          | (348.828)        | (347.225)        | (0,5)        |
| Despesas administrativas                             | (18.216)         | (21.569)         | (21.260)         | 16,7        | (14)          | (58.467)         | (62.000)         | 6,0          |
| Despesas com tributos                                | (6.887)          | (6.336)          | (9.708)          | 41,0        | 53,2          | (22.498)         | (24.014)         | 6,7          |
| Outras receitas/despesas                             | 2.999            | 7.300            | 6.789            | 126,4       | (7,0)         | 5.850            | 19.995           | 241,8        |
| Resultado patrimonial                                | (2)              | (6)              | (5)              | 169,2       | (8,5)         | (14)             | (5)              | (65,7)       |
| <b>Resultado operacional não decorrente de juros</b> | <b>(6.714)</b>   | <b>(3.978)</b>   | <b>12.446</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>(3.722)</b>   | <b>26.548</b>    | <b>-</b>     |
| <b>Resultado financeiro</b>                          | <b>54.862</b>    | <b>80.096</b>    | <b>60.681</b>    | <b>10,6</b> | <b>(24,2)</b> | <b>146.763</b>   | <b>187.053</b>   | <b>27,5</b>  |
| Receitas financeiras                                 | 272.760          | 188.586          | 176.627          | (35,2)      | (6,3)         | 728.813          | 546.981          | (24,9)       |
| Despesas financeiras                                 | (217.897)        | (108.490)        | (115.946)        | (46,8)      | 6,9           | (582.050)        | (359.928)        | (38,2)       |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b>  | <b>48.150</b>    | <b>76.117</b>    | <b>73.128</b>    | <b>51,9</b> | <b>(3,9)</b>  | <b>143.041</b>   | <b>213.601</b>   | <b>49,3</b>  |
| Impostos   | (18.627)         | (29.412)         | (28.628)         | 53,7        | (2,7)         | (55.969)         | (83.135)         | 48,5         |
| Participações sobre o resultado                      | (1.528)          | (1413)           | (1421)           | (7,0)       | 0,6           | (4.014)          | (4.221)          | 5,1          |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>27.995</b>    | <b>45.293</b>    | <b>43.078</b>    | <b>53,9</b> | <b>(4,9)</b>  | <b>83.058</b>    | <b>126.246</b>   | <b>52,0</b>  |

## LUCRO LÍQUIDO

Figura 54 – Brasilcap | Lucro líquido ajustado e ROAA

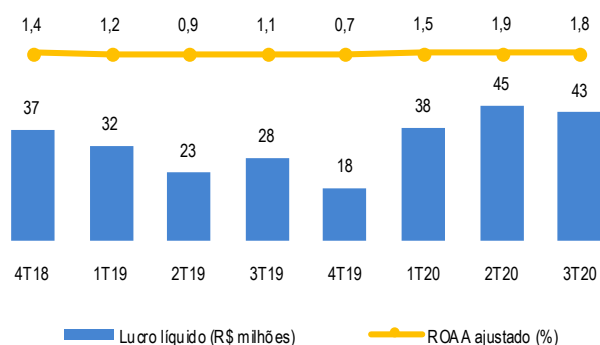
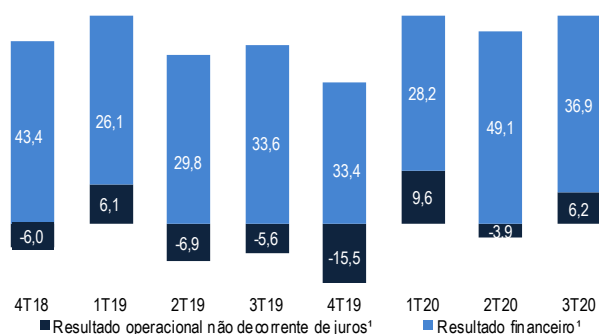


Figura 55 – Brasilcap | Composição do resultado (R\$ milhões)



1. Valores líquidos de impostos considerando a alíquota efetiva da companhia.

Tabela 58 – Brasilcap | Índices de desempenho

|  | Fluxo Trimestral |        |        | Var. (p.p.) |          | Fluxo 9 Meses |        | Var. (p.p.) |
|--|------------------|--------|--------|-------------|----------|---------------|--------|-------------|
| %  | 3 T 19           | 2 T 20 | 3 T 20 | s/3 T 19    | s/2 T 20 | 9 M 19        | 9 M 20 | s/9 M 19    |
| Cotas médias                               |                  |        |        |             |          |               |        |             |
| Capitalização                              | 87,9             | 87,0   | 85,6   | (2,3)       | (1,4)    | 87,2          | 85,9   | (1,3)       |
| Sorteio                                    | 1,8              | 1,8    | 1,8    | 0,1         | 0,1      | 1,7           | 1,9    | 0,1         |
| Bônus                                      | 0,0              | 0,0    | 0,0    | (0,0)       | (0,0)    | 0,0           | 0,0    | (0,0)       |
| Carregamento                               | 10,3             | 11,2   | 12,6   | 2,3         | 1,4      | 11,1          | 12,2   | 1,2         |
| Consumo do carregamento                    |                  |        |        |             |          |               |        |             |
| Índice de comissionamento                  | 87,2             | 78,9   | 79,9   | (7,4)       | 0,9      | 82,9          | 80,6   | (2,2)       |
| Índice de despesas gerais e administrativa | 17,6             | 17,6   | 13,2   | (4,4)       | (4,4)    | 17,8          | 15,3   | (2,5)       |
| Financeiro                                 |                  |        |        |             |          |               |        |             |
| Margem financeira (p.p.)                   | 3,6              | 3,8    | 2,7    | (0,8)       | (1,1)    | 3,2           | 2,7    | (0,6)       |
| Demais                                     |                  |        |        |             |          |               |        |             |
| Margem de capitalização                    | (4,5)            | (2,9)  | 5,9    | 10,5        | 8,8      | (0,8)         | 5,3    | 6,1         |
| Alíquota de imposto efetiva                | 38,7             | 38,6   | 39,1   | 0,5         | 0,5      | 39,1          | 38,9   | (0,2)       |
| ROAA ajustado                              | 1,1              | 1,9    | 1,8    | 0,7         | (0,1)    | 1,1           | 1,7    | 0,6         |

## ■ ANÁLISE DO RESULTADO OPERACIONAL NÃO DECORRENTE DE JUROS

### ARRECADAÇÃO

Figura 56 – Brasilcap | Arrecadação (R\$ milhões)

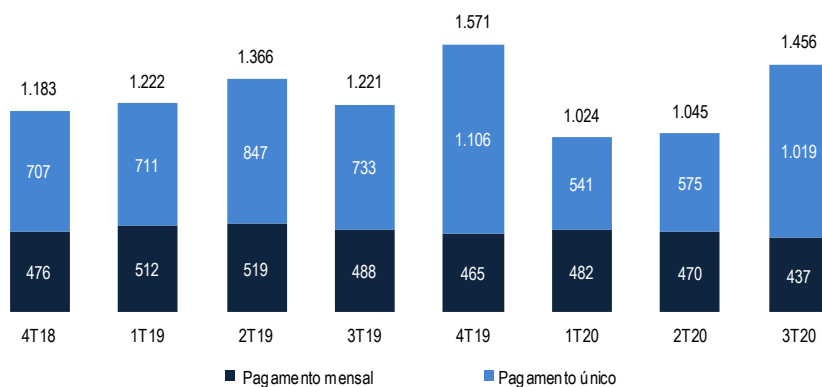


Figura 57 – Brasilcap | Arrecadação por produto (%)

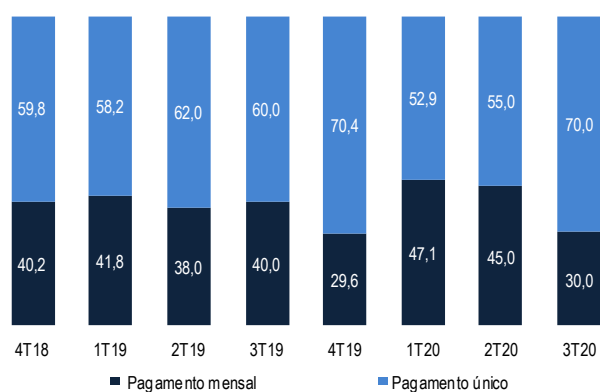
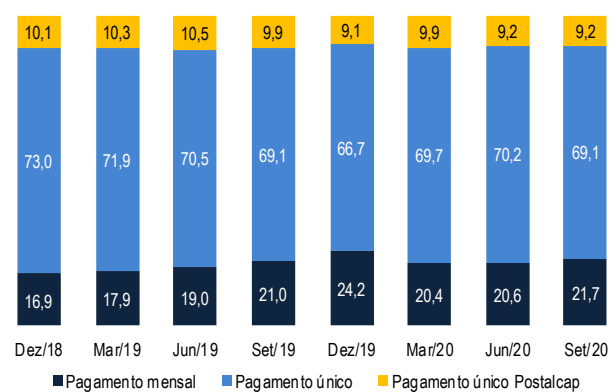


Figura 58 – Brasilcap | Títulos ativos por produto (%)



## RECEITA COM COTA DE CARREGAMENTO

Figura 59 – Brasilcap | Receita com cota de carregamento e cota de carregamento média

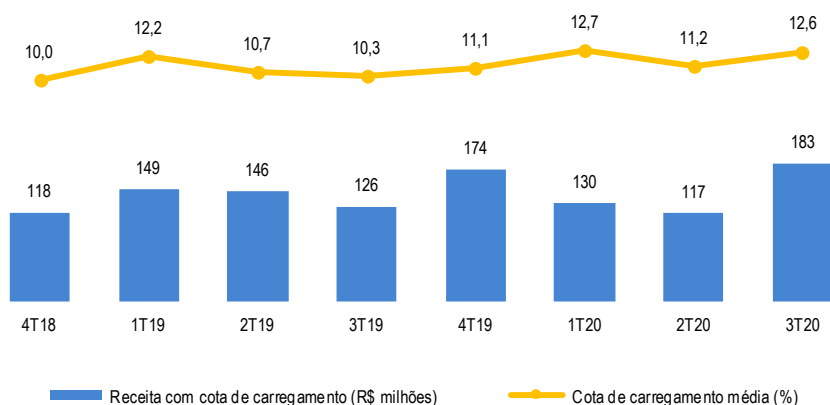


Figura 60 – Brasilcap | Variação da provisão para resgate e cota de capitalização média

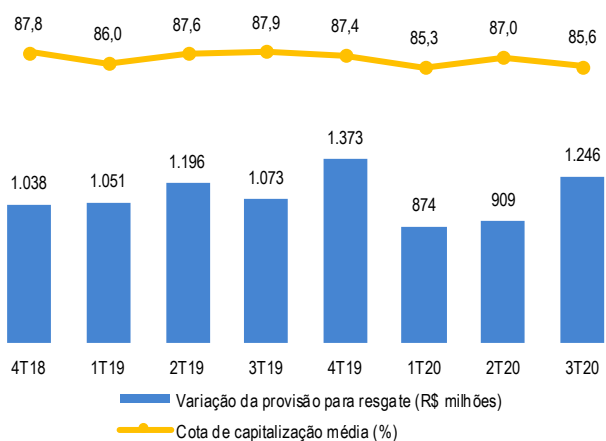


Figura 61 – Brasilcap | Variação das provisões para sorteio e bônus e cotas médias de sorteio e de bônus

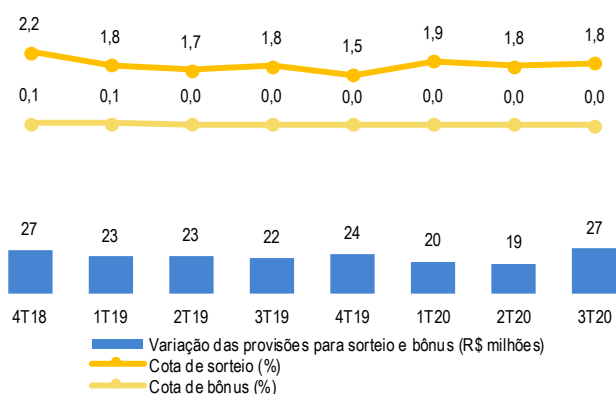


Tabela 59 – Brasilcap | Movimentação da provisão matemática para capitalização

| R\$ mil                                       | Saldos           |                  |                  | Var. %        |              |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|
|   | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19      | s/Jun/20     |
| <b>Provisão matemática para capitalização</b> |                  |                  |                  |               |              |
| <b>Saldo inicial</b>                          | <b>8.130.979</b> | <b>7.212.489</b> | <b>7.189.938</b> | <b>(11,6)</b> | <b>(0,3)</b> |
| Constituições                                 | 1077.244         | 911.714          | 1250.006         | 16,0          | 37,1         |
| Cancelamentos                                 | (3.814)          | (3.206)          | (4.254)          | 11,5          | 32,7         |
| Transferências                                | (1.430.628)      | (1.033.209)      | (1.057.772)      | (26,1)        | 2,4          |
| Atualização monetária                         | 117.483          | 102.150          | 104.727          | (10,9)        | 2,5          |
| <b>Saldo final</b>                            | <b>7.891.264</b> | <b>7.189.938</b> | <b>7.482.645</b> | <b>(5,2)</b>  | <b>4,1</b>   |

Tabela 60 – Brasilcap | Movimentação da provisão para resgates<sup>1</sup>

| R\$ mil                                | Saldos         |                |                | Var. %      |            |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|------------|
|  | Set/19         | Jun/20         | Set/20         | s/Set/19    | s/Jun/20   |
| <b>Provisão para resgates</b>          |                |                |                |             |            |
| <b>Saldo inicial</b>                   | <b>508.569</b> | <b>517.974</b> | <b>540.999</b> | <b>6,4</b>  | <b>4,4</b> |
| Transferências                         | 1.435.941      | 1.032.993      | 1.057.200      | (26,4)      | 2,3        |
| Pagamentos                             | (1.444.451)    | (1.007.100)    | (1.046.390)    | (27,6)      | 3,9        |
| Atualização monetária                  | 47             | 101            | (39)           | -           | -          |
| Prescrição de títulos de capitalização | (1.865)        | (2.969)        | (2.959)        | 58,7        | (0,3)      |
| <b>Saldo final</b>                     | <b>498.242</b> | <b>540.999</b> | <b>548.812</b> | <b>10,1</b> | <b>1,4</b> |

<sup>1</sup> Fluxo da provisão não transita por contas de resultado

Tabela 61 – Brasilcap | Movimentação da provisão para sorteios a realizar

| R\$ mil                                  | Saldos        |               |               | Var. %       |              |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | Set/19        | Jun/20        | Set/20        | s/Set/19     | s/Jun/20     |
| <b>Provisão para sorteios a realizar</b> |               |               |               |              |              |
| <b>Saldo inicial</b>                     | <b>95.482</b> | <b>88.570</b> | <b>86.850</b> | <b>(9,0)</b> | <b>(1,9)</b> |
| Constituições                            | 21.609        | 18.612        | 26.981        | 24,9         | 45,0         |
| Reversões                                | (25.596)      | (20.791)      | (20.016)      | (21,8)       | (3,7)        |
| Cancelamentos                            | (57)          | (34)          | (70)          | 22,0         | 104,5        |
| Atualização monetária                    | 680           | 493           | 426           | (37,3)       | (13,5)       |
| <b>Saldo final</b>                       | <b>92.118</b> | <b>86.850</b> | <b>94.171</b> | <b>2,2</b>   | <b>8,4</b>   |

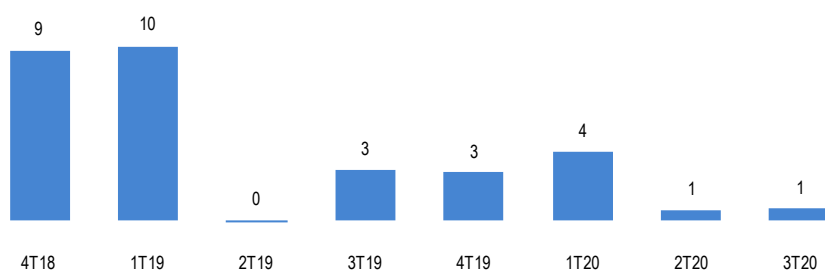
Tabela 62 – Brasilcap | Movimentação da provisão para sorteios a pagar

| R\$ mil                                | Saldos        |               |               | Var. %      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
|  | Set/19        | Jun/20        | Set/20        | s/Set/19    | s/Jun/20      |
| <b>Provisão para sorteios a pagar</b>  |               |               |               |             |               |
| <b>Saldo inicial</b>                   | <b>13.327</b> | <b>9.506</b>  | <b>14.097</b> | <b>5,8</b>  | <b>48,3</b>   |
| Constituições                          | 22.760        | 20.199        | 19.369        | (14,9)      | (4,1)         |
| Pagamentos                             | (26.418)      | (15.750)      | (22.646)      | (14,3)      | 43,8          |
| Atualização monetária                  | -             | 145           | (140)         | -           | -             |
| Prescrição de títulos de capitalização | (326)         | (3)           | (6)           | (98,0)      | 116,0         |
| <b>Saldo final</b>                     | <b>9.343</b>  | <b>14.097</b> | <b>10.674</b> | <b>14,2</b> | <b>(24,3)</b> |



## RESULTADO COM SORTEIOS

Figura 62 – Brasilcap | Resultado com sorteios (R\$ milhões)



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o resultado com sorteios apresentou redução de 77,2% na comparação com o mesmo período do ano anterior. O desempenho é explicado, principalmente, pela diminuição na receita com reversão de provisão para sorteio, parcialmente compensada pela contração nas despesas com títulos sorteados.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

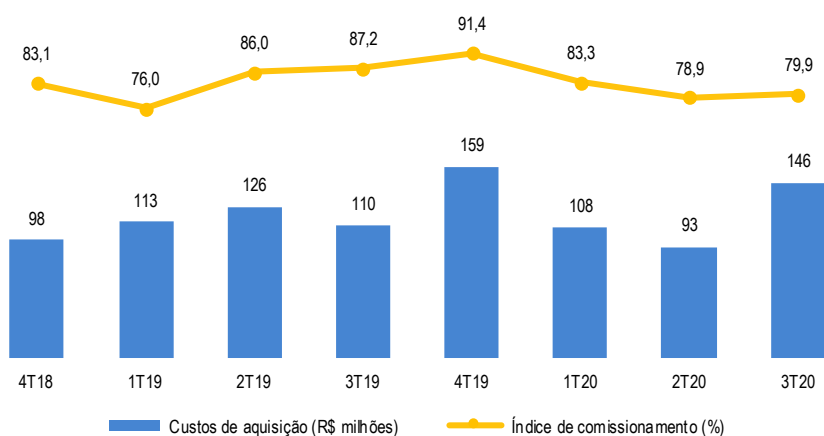
O resultado com sorteios contraiu 59,4% em relação a 9M19.

Tabela 63 – Brasilcap | Resultado com sorteios

| R\$ mil                           | Fluxo Trimestral |            |            | Var. %        |            | Fluxo 9 Meses |              | Var. %        |
|-----------------------------------|------------------|------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------|---------------|
|                                   | 3T19             | 2T20       | 3T20       | s/3T19        | s/2T20     | 9M19          | 9M20         | s/9M19        |
| <b>Resultado com sorteios</b>     | <b>2.837</b>     | <b>590</b> | <b>648</b> | <b>(77,2)</b> | <b>9,8</b> | <b>12.483</b> | <b>5.066</b> | <b>(59,4)</b> |
| Reversão de provisão para sorteio | 25.597           | 20.790     | 20.016     | (21,8)        | (3,7)      | 90.427        | 62.377       | (31,0)        |
| Despesas com títulos sorteados    | (22.760)         | (20.199)   | (19.369)   | (14,9)        | (4,1)      | (77.944)      | (57.310)     | (26,5)        |

## CUSTOS DE AQUISIÇÃO

Figura 63 – Brasilcap | Custos de aquisição



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o custo de aquisição cresceu 33,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, em razão do aumento da arrecadação total do trimestre. O índice de comissionamento retraiu 7,4 p.p. em razão da diluição provocada pelo aumento na cota de carregamento (+2,3 p.p.), uma vez que o índice de comissionamento reflete o quanto da receita com cota de carregamento está sendo consumida pelos custos de distribuição.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

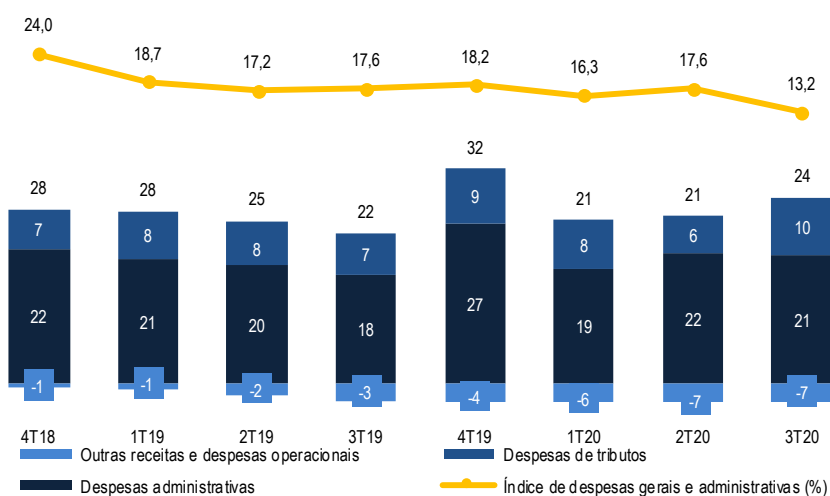
No 9M20, o custo de aquisição apresentou aumento de 0,5% no comparativo com os nove primeiros meses do ano passado, com o índice de comissionamento contraindo 2,2 p.p., pelos mesmos motivos expostos na análise do trimestre.

Tabela 64 – Brasilcap | Variação do Custo de Aquisição

| R\$ mil                   | Fluxo Trimestral |               |                | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses  |                | Var. %       |
|---------------------------|------------------|---------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
|                           | 3T19             | 2T20          | 3T20           | s/3T19      | s/2T20      | 9M19           | 9M20           | s/9M19       |
| <b>Custo de aquisição</b> | <b>109.883</b>   | <b>92.552</b> | <b>146.283</b> | <b>33,1</b> | <b>58,1</b> | <b>348.828</b> | <b>347.225</b> | <b>(0,5)</b> |
| Corretagem                | 95.703           | 79.551        | 133.066        | 39,0        | 67,3        | 303.475        | 312.334        | 2,9          |
| Custeamento de vendas     | 14.180           | 13.002        | 13.218         | (6,8)       | 1,7         | 45.353         | 34.891         | (23,1)       |

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Figura 64 – Brasilcap | Despesas gerais e administrativas (R\$ milhões)



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, as despesas gerais e administrativas apresentaram aumento de 9,4% sobre igual período do ano passado.

As despesas administrativas cresceram 16,7% sobre o 3T19, devido a maiores gastos com serviços de terceiros, decorrentes de custos com licenças de uso de softwares e suporte técnico, e aumento de despesas com pessoal próprio, em função do incremento no quadro de funcionários e aplicação de reajuste de dissídio coletivo. Por outro lado, as despesas com localização e funcionamento caíram 21,4%, efeito explicado pela redução de despesas com viagens e deslocamento em função da pandemia.

A linha de outras receitas e despesas operacionais registrou saldo positivo de R\$6,8 milhões, alta de 126,4% no comparativo com o 3T19, justificada por maiores receitas com resgate antecipado de títulos, em razão da inclusão de novas regras prevendo tal cobrança no novo portfólio, e aumento de 35,8% nas receitas com prescrição de títulos vencidos e não reclamados pelos titulares dentro do prazo previsto nas condições gerais.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

Nos nove primeiros meses do ano, as despesas gerais e administrativas reduziram 12,1%.

As despesas administrativas cresceram 6,0% devido, principalmente, ao aumento dos gastos com serviços de terceiros e despesas de pessoal próprio, conforme explicado na análise do trimestre, e ao crescimento nos gastos com publicidade e propaganda e donativos e contribuições, ambos relacionados com o combate aos impactos da pandemia do novo coronavírus. O aumento observado nessas linhas foi parcialmente compensado pela retração nas despesas com localização e funcionamento, decorrente do menor número de viagens e deslocamentos em função da pandemia.

As outras receitas e despesas operacionais apresentaram saldo positivo de R\$20,0 milhões, alta de 241,9% no acumulado até setembro, motivada por maiores receitas com penalidades com resgate de títulos antes do período de carência e prescrição de títulos vencidos há mais de 5 anos, seguindo o mesmo comportamento descrito na análise do trimestre.

Tabela 65– Brasilcap | Despesas gerais e administrativas

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                 |                 | Var. %       |              | Fluxo 9 Meses   |                 | Var. %        |
|--|------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
|  | 3T 19            | 2T 20           | 3T 20           | s/3T 19      | s/2T 20      | 9M 19           | 9M 20           | s/9M 19       |
| <b>Despesas administrativas</b>                    | <b>(18.216)</b>  | <b>(21.569)</b> | <b>(21.260)</b> | <b>16,7</b>  | <b>(1,4)</b> | <b>(58.467)</b> | <b>(62.000)</b> | <b>6,0</b>    |
| Pessoal próprio                                    | (11.840)         | (12.538)        | (12.803)        | 8,1          | 2,1          | (37.234)        | (38.173)        | 2,5           |
| Localização e funcionamento                        | (1.709)          | (1.378)         | (1.344)         | (21,4)       | (2,5)        | (5.777)         | (4.281)         | (25,9)        |
| Prestadores de serviços                            | (4.132)          | (6.364)         | (6.369)         | 54,1         | 0,1          | (13.610)        | (16.309)        | 19,8          |
| Publicidade e propaganda                           | (142)            | (400)           | (276)           | 94,4         | (31,1)       | (666)           | (1.608)         | 141,5         |
| Arrendamento mercantil                             | (53)             | (74)            | (74)            | 41,4         | (0,0)        | (209)           | (201)           | (3,8)         |
| Outros   | (340)            | (814)           | (394)           | 15,8         | (51,6)       | (971)           | (1.428)         | 47,0          |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b>     | <b>2.999</b>     | <b>7.300</b>    | <b>6.789</b>    | <b>126,4</b> | <b>(7,0)</b> | <b>5.849</b>    | <b>19.995</b>   | <b>241,9</b>  |
| Provisões para ações judiciais                     | (86)             | 838             | (82)            | (4,3)        | -            | (245)           | 809             | -             |
| Outras receitas e despesas operacionais            | 909              | 3.511           | 3.917           | 330,8        | 11,6         | 325             | 10.728          | 3.202,9       |
| Receita com prescrição de títulos de capitalização | 2.175            | 2.951           | 2.954           | 35,8         | 0,1          | 5.769           | 8.457           | 46,6          |
| <b>Despesas com tributos</b>                       | <b>(6.887)</b>   | <b>(6.336)</b>  | <b>(9.708)</b>  | <b>41,0</b>  | <b>53,2</b>  | <b>(22.498)</b> | <b>(24.014)</b> | <b>6,7</b>    |
| COFINS   | (5.495)          | (4.941)         | (7.924)         | 44,2         | 60,4         | (18.019)        | (19.291)        | 7,1           |
| PIS/PASEP  | (893)            | (803)           | (1.288)         | 44,2         | 60,4         | (2.928)         | (3.135)         | 7,1           |
| Taxa de fiscalização                               | (471)            | (471)           | (471)           | -            | -            | (1.412)         | (1.412)         | -             |
| Outras despesas com tributos                       | (29)             | (121)           | (26)            | (110)        | (78,8)       | (139)           | (176)           | 26,3          |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>           | <b>(22.105)</b>  | <b>(20.606)</b> | <b>(24.179)</b> | <b>9,4</b>   | <b>17,3</b>  | <b>(75.114)</b> | <b>(66.018)</b> | <b>(12,1)</b> |

## ■ RESULTADO FINANCEIRO

Figura 65 – Brasilcap | Resultado financeiro (R\$ milhões)

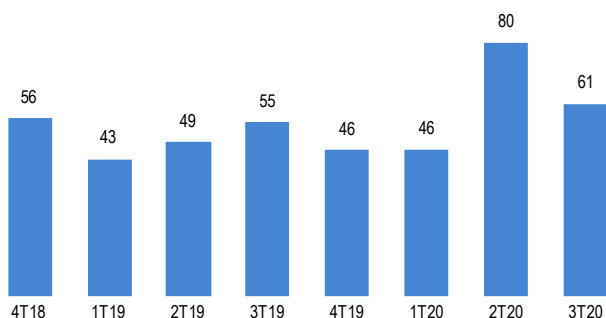


Figura 66 – Brasilcap | Taxas médias anualizadas e margem financeira de juros

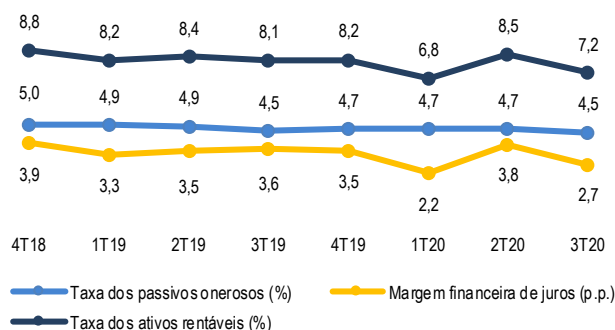


Tabela 66– Brasilcap | Receitas e despesas de juros

| R\$ mil   | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|   | 3 T 19           | 2 T 20           | 3 T 20           | s/3 T 19      | s/2 T 20      | 9 M 19           | 9 M 20           | s/9 M 19      |
| <b>Receitas de juros</b>  | <b>209.361</b>   | <b>186.671</b>   | <b>170.974</b>   | <b>(18,3)</b> | <b>(8,4)</b>  | <b>610.320</b>   | <b>515.315</b>   | <b>(15,6)</b> |
| Receitas com instrumentos financeiros marcados a mercado        | 118.495          | 106.518          | 91.577           | (22,7)        | (14,0)        | 294.818          | 276.024          | (6,4)         |
| Despesas com instrumentos financeiros marcados a mercado        | (63.399)         | (19.15)          | (5.653)          | (91,1)        | 195,2         | (118.492)        | (31.666)         | (73,3)        |
| Receitas com instrumentos financeiros mantidos até o vencimento | 147.373          | 82.053           | 85.039           | (42,3)        | 3,6           | 425.932          | 270.913          | (36,4)        |
| Atualização monetária e juros dos depósitos judiciais           | 6.892            | 15               | 11               | (99,8)        | (27,0)        | 8.062            | 45               | (99,4)        |
| <b>Despesas de juros</b>  | <b>(118.796)</b> | <b>(103.267)</b> | <b>(106.865)</b> | <b>(10,0)</b> | <b>3,5</b>    | <b>(360.713)</b> | <b>(318.137)</b> | <b>(11,8)</b> |
| Atualização monetária e juros das provisões técnicas            | (118.341)        | (102.997)        | (105.167)        | (11,1)        | 2,1           | (359.014)        | (315.320)        | (12,2)        |
| Outros  | (455)            | (269)            | (1.698)          | 273,4         | 530,1         | (1.699)          | (2.816)          | 65,7          |
| <b>Resultado financeiro de juros</b>                            | <b>90.565</b>    | <b>83.404</b>    | <b>64.109</b>    | <b>(29,2)</b> | <b>(23,1)</b> | <b>249.607</b>   | <b>197.178</b>   | <b>(21,0)</b> |

### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o resultado financeiro de juros caiu 29,2% em relação ao 3T19, com contração de 0,8 p.p. na margem financeira.

As receitas de juros reduziram 18,3%, em decorrência da queda de 7,2% no saldo médio de investimentos financeiros e da retração de 0,9 p.p. na taxa média, que por sua vez foi impactada negativamente pela redução da taxa Selic e pela abertura da estrutura a termo de taxa de juros.

As despesas de juros registraram queda de 10,0%, justificada pela redução no saldo de provisões técnicas e por menor taxa de remuneração destes passivos, explicada pela redução na taxa de atualização das provisões técnicas praticada no portfólio em comercialização atualmente.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No 9M20, o resultado financeiro de juros apresentou queda de 21,0%, impactado pela redução no volume de recursos e pela compressão de 0,6 p.p. na margem financeira.

As receitas de juros contraíram 15,6% no acumulado até setembro, em função de redução no saldo médio de investimentos financeiros e da queda de 0,9 p.p. na remuneração média dos ativos. Tal redução na taxa é explicada em grande parte por uma menor taxa de

reinvestimento e pela redução do IPCA, que impactaram negativamente a taxa média de atualização dos títulos mantidos até o vencimento.

Em contrapartida, a queda nas receitas de juros foi parcialmente compensada pela retração de 11,8% nas despesas financeiras de juros, beneficiada tanto pela redução 6,1% no saldo médio de provisões técnicas de capitalização, como pela contração de 0,3 p.p. na taxa média de atualização das provisões técnicas.

Tabela 67 – Brasilcap | Visão trimestral dos volumes e taxas médias

| R\$ mil   | 3T20/3T19       |                 |                  |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
|   | Volume médio    | Taxa média      | Variação líquida |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |                 |                 |                  |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 38.721          | (7.893)         | 30.828           |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | (56.609)        | (5.725)         | (62.334)         |
| Depósitos judiciais                                 | (1)             | (6.880)         | (6.881)          |
| <b>Total¹</b>                                       | <b>(13.354)</b> | <b>(25.033)</b> | <b>(38.387)</b>  |
| <b>Passivos onerosos</b>                            |                 |                 |                  |
| Provisões técnicas de capitalização                 | 8.567           | 4.607           | 13.174           |
| Outros  | 220             | (1.463)         | (1.243)          |
| <b>Total¹</b>                                       | <b>9.273</b>    | <b>2.658</b>    | <b>11.931</b>    |

1. Cálculo realizado com a mesma metodologia utilizada no cálculo das partes. Em razão dos diferentes pesos dos elementos que o compõem, o total não reflete a soma das partes.

Tabela 68 – Brasilcap | Ativos rentáveis – Visão trimestral dos saldos e taxas médias

| R\$ mil   | 3T19              |                   |                | 3T20             |                   |                |
|---|-------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|
|   | Saldo médio       | Receitas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio      | Receitas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |                   |                   |                |                  |                   |                |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 2.461.481         | 55.096            | 8,8            | 4.480.663        | 85.924            | 7,6            |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | 6.567.232         | 147.373           | 8,8            | 3.942.676        | 85.039            | 8,6            |
| Depósitos judiciais                                 | 1.109.560         | 6.892             | 2,4            | 980.453          | 11                | 0,0            |
| <b>Total</b>  | <b>10.138.274</b> | <b>209.361</b>    | <b>8,1</b>     | <b>9.403.792</b> | <b>170.974</b>    | <b>7,2</b>     |

Tabela 69 – Brasilcap | Passivos onerosos – Visão trimestral dos saldos e taxas médias

| R\$ mil                             | 3T19             |                   |                | 3T20             |                   |                |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|
|                                     | Saldo médio      | Despesas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio      | Despesas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos onerosos</b>            |                  |                   |                |                  |                   |                |
| Provisões técnicas de capitalização | 8.676.434        | (118.341)         | 5,1            | 8.022.873        | (105.167)         | 5,0            |
| Outros                              | 1.124.445        | (455)             | 0,2            | 995.463          | (1.698)           | 0,7            |
| <b>Total</b>                        | <b>9.800.879</b> | <b>(118.796)</b>  | <b>4,5</b>     | <b>9.018.335</b> | <b>(106.865)</b>  | <b>4,5</b>     |

Tabela 70 – Brasilcap | Visão acumulada dos volumes e taxas médias

| R\$ mil   | 9M 20/9M 19     |                 |                  |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
|   | Volume médio    | Taxa média      | Variação líquida |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |                 |                 |                  |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 76.560          | (8.529)         | 68.032           |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | (99.501)        | (55.519)        | (155.020)        |
| Depósitos judiciais                                 | (1)             | (8.016)         | (8.018)          |
| <b>Total¹</b>                                       | <b>(28.055)</b> | <b>(66.951)</b> | <b>(95.005)</b>  |
| <b>Passivos onerosos</b>                            |                 |                 |                  |
| Provisões técnicas de capitalização                 | 20.508          | 23.185          | 43.694           |
| Outros  | 89              | (1.206)         | (1.117)          |
| <b>Total¹</b>                                       | <b>19.472</b>   | <b>23.105</b>   | <b>42.577</b>    |

1. Cálculo realizado com a mesma metodologia utilizada no cálculo das partes. Em razão dos diferentes pesos dos elementos que o compõem, o total não reflete a soma das partes.

Tabela 71 – Brasilcap | Ativos rentáveis – Visão acumulada dos saldos e taxas médias

| R\$ mil   | 9M 19             |                   |                | 9M 20            |                   |                |
|---|-------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|
|   | Saldo médio       | Receitas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio      | Receitas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos rentáveis</b>                             |                   |                   |                |                  |                   |                |
| Investimentos financeiros marcados a mercado        | 2.689.621         | 176.326           | 8,8            | 3.916.810        | 244.357           | 8,5            |
| Investimentos financeiros mantidos até o vencimento | 6.431.948         | 425.932           | 8,9            | 4.704.193        | 270.913           | 7,8            |
| Depósitos judiciais                                 | 1.088.005         | 8.062             | 1,0            | 1.061.437        | 45                | 0,0            |
| <b>Total</b>  | <b>10.209.573</b> | <b>610.320</b>    | <b>8,0</b>     | <b>9.682.441</b> | <b>515.315</b>    | <b>7,2</b>     |

Tabela 72 – Brasilcap | Passivos onerosos – Visão acumulada dos saldos e taxas médias

| R\$ mil                             | 9M 19            |                   |                | 9M 20            |                   |                |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|
|                                     | Saldo médio      | Despesas de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio      | Despesas de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos onerosos</b>            |                  |                   |                |                  |                   |                |
| Provisões técnicas de capitalização | 8.794.944        | (359.014)         | 5,4            | 8.257.853        | (315.320)         | 5,1            |
| Outros                              | 1.106.797        | (1.699)           | 0,2            | 1.072.798        | (2.816)           | 0,4            |
| <b>Total</b>                        | <b>9.901.740</b> | <b>(360.713)</b>  | <b>4,8</b>     | <b>9.330.652</b> | <b>(318.137)</b>  | <b>4,5</b>     |



Tabela 73 – Brasilcap | Composição das aplicações financeiras

| R\$ mil                          | Saldos           |                  |                  | Var. %        |               |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|                                  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19      | s/Jun/20      |
| <b>Para negociação</b>           | <b>307.948</b>   | <b>1.141.397</b> | <b>1.208.789</b> | <b>292,5</b>  | <b>5,9</b>    |
| Pré-fixados                      | -                | 151.177          | 549.410          | -             | 263,4         |
| Pós-fixados                      | 160.326          | 921.091          | 582.541          | 263,3         | (36,8)        |
| Inflação                         | 100.430          | 28.326           | 28.549           | (71,6)        | 0,8           |
| Fundos de ações                  | 46.237           | 31.952           | 29.257           | (36,7)        | (8,4)         |
| Outros                           | 956              | 8.851            | 19.032           | 18918         | 115,0         |
| <b>Disponíveis para venda</b>    | <b>2.016.589</b> | <b>3.016.907</b> | <b>3.594.302</b> | <b>78,2</b>   | <b>19,1</b>   |
| Pré-fixados                      | 2.016.589        | 3.016.907        | 3.594.302        | 78,2          | 19,1          |
| <b>Mantidos até o vencimento</b> | <b>6.578.852</b> | <b>4.186.958</b> | <b>3.698.395</b> | <b>(43,8)</b> | <b>(11,7)</b> |
| Pré-fixados                      | 5.976.638        | 3.583.281        | 3.079.374        | (48,5)        | (14,1)        |
| Inflação                         | 602.215          | 603.677          | 619.021          | 2,8           | 2,5           |
| <b>Total</b>                     | <b>8.903.389</b> | <b>8.345.262</b> | <b>8.501.486</b> | <b>(4,5)</b>  | <b>1,9</b>    |

Figura 67 – Brasilcap | Composição das aplicações financeiras por ativo (%)

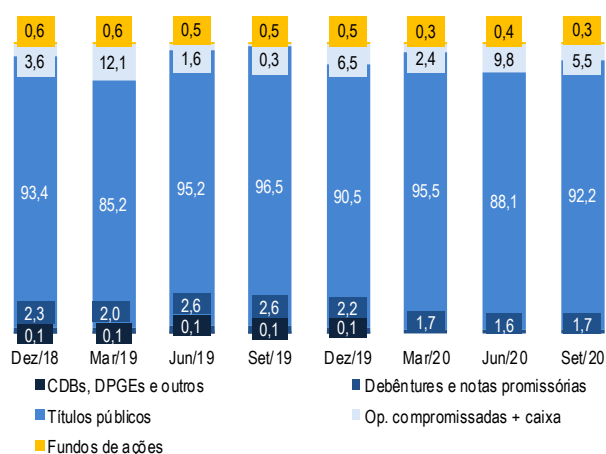
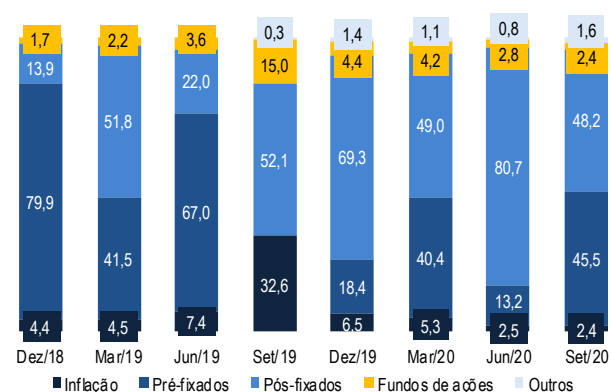


Figura 68 – Brasilcap | Composição das aplicações financeiras marcadas a mercado por indexador (%)



## ■ ANÁLISE PATRIMONIAL

Tabela 74 – Brasilcap | Balanço patrimonial

| R\$ mil                                | Saldos            |                  |                  | Var. %       |               |
|--|-------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
|  | Set/19            | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19     | s/Jun/20      |
| <b>Ativo</b>                           | <b>10.200.194</b> | <b>9.474.686</b> | <b>9.718.100</b> | <b>(4,7)</b> | <b>2,6</b>    |
| Disponível                             | 16                | 161              | 119              | 643,7        | (25,9)        |
| Aplicações                             | 8.903.413         | 8.345.233        | 8.501.444        | (4,5)        | 1,9           |
| Títulos e créditos a receber           | 1.284.904         | 1.120.648        | 1.208.320        | (6,0)        | 7,8           |
| Despesas antecipadas                   | 6.266             | 2.186            | 1.419            | (77,4)       | (35,1)        |
| Investimentos                          | 1.146             | 1.129            | 1.124            | (1,9)        | (0,5)         |
| Imobilizado                            | 1.876             | 1.747            | 1.801            | (4,0)        | 3,1           |
| Intangível                             | 652               | 348              | 256              | (60,7)       | (26,4)        |
| Outros ativos                          | 1.921             | 3.230            | 3.617            | 88,3         | 12,0          |
| <b>Passivo</b>                         | <b>9.741.997</b>  | <b>8.921.454</b> | <b>9.265.190</b> | <b>(4,9)</b> | <b>3,9</b>    |
| Contas a pagar                         | 58.736            | 57.951           | 80.021           | 36,2         | 38,1          |
| Débitos com operações de capitalização | 5.980             | 5.621            | 8.074            | 35,0         | 43,6          |
| Provisões técnicas - capitalização     | 8.546.568         | 7.872.046        | 8.173.699        | (4,4)        | 3,8           |
| Outros passivos                        | 1.130.713         | 985.835          | 1.003.396        | (11,3)       | 1,8           |
| <b>Patrimônio líquido</b>              | <b>458.197</b>    | <b>553.231</b>   | <b>452.910</b>   | <b>(1,2)</b> | <b>(18,1)</b> |

## ■ SOLVÊNCIA

Tabela 75 – Brasilcap | Solvência<sup>1</sup>

| R\$ mil                                  | Saldos         |                |                | Var. %             |                    |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
|  | Set/19         | Jun/20         | Set/20         | s/Set/19           | s/Jun/20           |
| <b>Patrimônio líquido ajustado (a)</b>   | <b>585.395</b> | <b>700.679</b> | <b>556.987</b> | <b>(4,9)</b>       | <b>(20,5)</b>      |
| <b>Capital mínimo requerido (b)</b>      | <b>284.491</b> | <b>334.406</b> | <b>334.931</b> | <b>17,7</b>        | <b>0,2</b>         |
| Capital adicional de risco de subscrição | 35.003         | 36.580         | 37.180         | 6,2                | 1,6                |
| Capital adicional de risco de crédito    | 46.704         | 47.808         | 46.941         | 0,5                | (1,8)              |
| Capital adicional de risco operacional   | 23.755         | 22.664         | 23.316         | (1,8)              | 2,9                |
| Capital adicional de risco de mercado    | 231.286        | 282.639        | 282.639        | 22,2               | -                  |
| Benefício da correlação entre riscos     | (52.257)       | (55.285)       | (55.145)       | 5,5                | (0,3)              |
| <b>Suficiência de capital (a) - (b)</b>  | <b>300.904</b> | <b>366.273</b> | <b>222.056</b> | <b>(26,2)</b>      | <b>(39,4)</b>      |
| <b>Índice de solvência (a) / (b) - %</b> | <b>205,8</b>   | <b>209,5</b>   | <b>166,3</b>   | <b>(39,5) p.p.</b> | <b>(43,2) p.p.</b> |

1. Informações com base no padrão contábil adotado pela SUSEP.

## 4.4 BRASILDENTAL

### ■ ANÁLISE DO RESULTADO

Tabela 76 – Brasildental | Demonstração do resultado

| R\$ mil   | Fluxo Trimestral |               |               | Var. %       |               | Fluxo 9 Meses |               | Var. %       |
|---|------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 3T19             | 2T20          | 3T20          | s/3T19       | s/2T20        | 9M19          | 9M20          | s/9M19       |
| <b>Receitas operacionais brutas</b>                 | <b>29.720</b>    | <b>28.899</b> | <b>28.492</b> | <b>(4,1)</b> | <b>(1,4)</b>  | <b>90.156</b> | <b>87.244</b> | <b>(3,2)</b> |
| Tributos sobre o faturamento                        | (965)            | (1308)        | (1091)        | 13,0         | (16,6)        | (2.298)       | (3.644)       | 58,6         |
| <b>Receitas operacionais líquidas</b>               | <b>28.755</b>    | <b>27.590</b> | <b>27.401</b> | <b>(4,7)</b> | <b>(0,7)</b>  | <b>87.858</b> | <b>83.599</b> | <b>(4,8)</b> |
| Custo dos serviços prestados                        | (14.618)         | (9.636)       | (11.268)      | (22,9)       | 16,9          | (42.123)      | (33.235)      | (21,1)       |
| <b>Lucro bruto</b>                                  | <b>14.137</b>    | <b>17.955</b> | <b>16.133</b> | <b>14,1</b>  | <b>(10,1)</b> | <b>45.735</b> | <b>50.364</b> | <b>10,1</b>  |
| Despesas comerciais                                 | (1.966)          | (1.550)       | (1.603)       | (18,4)       | 3,4           | (6.171)       | (4.972)       | (19,4)       |
| Despesas administrativas                            | (4.752)          | (4.695)       | (4.433)       | (6,7)        | (5,6)         | (14.477)      | (14.334)      | (1,0)        |
| Despesas com taxas e tributos                       | (219)            | (235)         | (233)         | 6,0          | (1,1)         | (746)         | (739)         | (0,9)        |
| Outras receitas e despesas                          | (1.490)          | (397)         | (2.597)       | 74,2         | 554,8         | (3.461)       | (2.370)       | (31,5)       |
| <b>Resultado operacional</b>                        | <b>5.710</b>     | <b>11.078</b> | <b>7.268</b>  | <b>27,3</b>  | <b>(34,4)</b> | <b>20.879</b> | <b>27.949</b> | <b>33,9</b>  |
| <b>Resultado financeiro</b>                         | <b>176</b>       | <b>(130)</b>  | <b>(242)</b>  | <b>-</b>     | <b>86,8</b>   | <b>353</b>    | <b>(544)</b>  | <b>-</b>     |
| Receitas financeiras                                | 557              | 288           | 121           | (78,3)       | (58,0)        | 1.595         | 570           | (64,2)       |
| Despesas financeiras                                | (381)            | (418)         | (363)         | (4,6)        | (13,0)        | (1.242)       | (1.113)       | (10,3)       |
| <b>Resultado antes dos impostos e participações</b> | <b>5.886</b>     | <b>10.949</b> | <b>7.026</b>  | <b>19,4</b>  | <b>(35,8)</b> | <b>21.234</b> | <b>27.407</b> | <b>29,1</b>  |
| Impostos  | (1.867)          | (3.701)       | (2.408)       | 29,0         | (34,9)        | (7.194)       | (9.299)       | 29,3         |
| Participações sobre o resultado                     | (64)             | (122)         | (50)          | (22,1)       | (59,3)        | (262)         | (238)         | (9,2)        |
| <b>Lucro líquido</b>                                | <b>3.955</b>     | <b>7.126</b>  | <b>4.568</b>  | <b>15,5</b>  | <b>(35,9)</b> | <b>13.778</b> | <b>17.870</b> | <b>29,7</b>  |

Tabela 77 – Brasildental | Índices de desempenho

| %   | Fluxo Trimestral |      |      | Var. (p.p.) |        | Fluxo 9 Meses |      | Var. (p.p.) |
|---|------------------|------|------|-------------|--------|---------------|------|-------------|
|   | 3T19             | 2T20 | 3T20 | s/3T19      | s/2T20 | 9M19          | 9M20 | s/9M19      |
| <b>Índices de desempenho</b>                |                  |      |      |             |        |               |      |             |
| Índice de sinistralidade                    | 50,8             | 34,9 | 41,1 | (9,7)       | 6,2    | 47,9          | 39,8 | (8,2)       |
| Índice de comissionamento                   | 6,8              | 5,6  | 5,9  | (1,0)       | 0,2    | 7,0           | 5,9  | (1,1)       |
| Índice de despesas gerais e administrativas | 22,5             | 19,3 | 26,5 | 4,0         | 7,2    | 21,3          | 20,9 | (0,4)       |
| Margem EBITDA                               | 19,9             | 40,2 | 26,6 | 6,7         | (13,6) | 23,8          | 33,5 | 9,7         |
| ROAA  | 33,3             | 60,8 | 41,3 | 8,0         | (19,5) | 42,4          | 55,0 | 12,6        |

Figura 69 – Brasildental | Quantidade de vidas por segmento de clientes (mil)

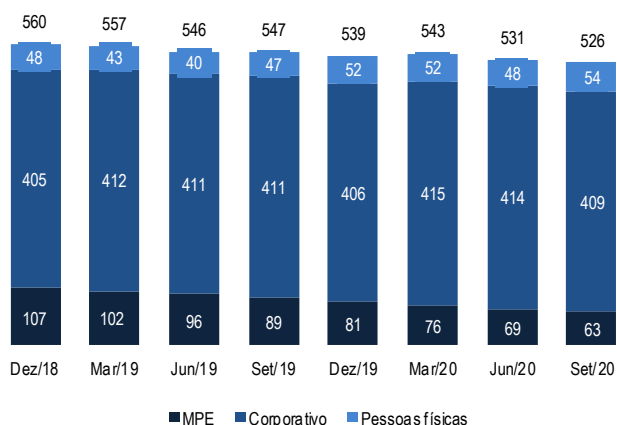


Figura 70 – Brasildental | Quantidade de vidas por segmento de clientes (%)

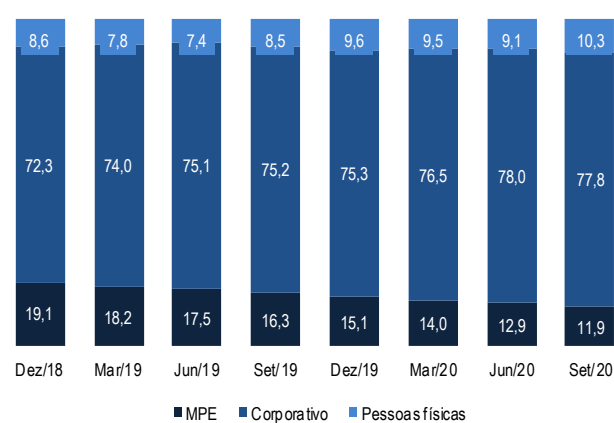


Tabela 78 – Brasildental | Quantidade de vidas

|                              | Saldos         |                |                | Var. %       |              |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                              | Set/19         | Jun/20         | Set/20         | s/Set/19     | s/Jun/20     |
| <b>Segmentos de clientes</b> |                |                |                |              |              |
| Corporativo                  | 411.314        | 413.935        | 409.282        | (0,5)        | (1,1)        |
| MPE                          | 88.898         | 68.616         | 62.772         | (29,4)       | (8,5)        |
| Pessoas físicas              | 46.551         | 48.218         | 53.981         | 16,0         | 12,0         |
| <b>Total</b>                 | <b>546.763</b> | <b>530.769</b> | <b>526.035</b> | <b>(3,8)</b> | <b>(0,9)</b> |

## ANÁLISE PATRIMONIAL

Tabela 79 – Brasildental | Balanço patrimonial

| R\$ mil  | Saldos        |               |               | Var. %       |               |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Set/19        | Jun/20        | Set/20        | s/Set/19     | s/Jun/20      |
| <b>Ativo</b>                                   | <b>45.330</b> | <b>45.727</b> | <b>42.835</b> | <b>(5,5)</b> | <b>(6,3)</b>  |
| Caixa e equivalentes de caixa                  | 2.564         | 2.536         | 1.468         | (42,7)       | (42,1)        |
| Títulos e valores mobiliários                  | 35.177        | 33.872        | 33.305        | (5,3)        | (1,7)         |
| Crédito das operações com seguros e resseguros | 4.658         | 6.220         | 4.698         | 0,9          | (24,5)        |
| Ativos fiscais                                 | 1.699         | 1.477         | 1.583         | (6,8)        | 7,2           |
| Outros ativos                                  | 1.232         | 1.622         | 1.781         | 44,5         | 9,8           |
| <b>Passivo</b>                                 | <b>25.692</b> | <b>23.251</b> | <b>23.791</b> | <b>(7,4)</b> | <b>2,3</b>    |
| Provisões técnicas                             | 17.090        | 14.789        | 16.198        | (5,2)        | 9,5           |
| Passivos fiscais                               | 1.572         | 3.140         | 2.083         | 32,5         | (33,6)        |
| Outros passivos                                | 7.030         | 5.324         | 5.510         | (21,6)       | 3,5           |
| <b>Patrimônio líquido</b>                      | <b>19.638</b> | <b>22.476</b> | <b>19.044</b> | <b>(3,0)</b> | <b>(15,3)</b> |

## 5. NEGÓCIOS DE DISTRIBUIÇÃO

A intermediação de seguros no Brasil não é obrigatória por lei, mas é imposta a obrigatoriedade do pagamento de corretagem em todos os contratos de seguro, independentemente da interveniência do corretor. De acordo com a lei 6.317 de 1975, no caso de não haver a intermediação de um corretor, a importância paga a título de comissão de corretagem deve ser recolhida ao Fundo de Desenvolvimento Educacional do Seguro, administrado pela Fundação Escola Nacional de Seguros - FUNENSEG.

Na BB Seguridade, a distribuição dos produtos de suas coligadas – Brasilseg, Brasilprev, Brasilcap e Brasil dental – se dá principalmente por meio de uma corretora própria por ela controlada, a BB Corretora de Seguros e Administradora de Bens S.A. (“BB Corretora”), que atua na intermediação das vendas de seguros, planos de previdência aberta, títulos de capitalização e planos de assistência odontológica no canal bancário do Banco do Brasil.

A BB Corretora é remunerada pelas empresas coligadas mediante pagamento de comissão por produtos vendidos e, por utilizar a estrutura da rede de distribuição do Banco do Brasil, incluindo funcionários, sistemas de informações e instalações, ressarcem os custos incorridos por aquela instituição financeira no processo de comercialização e manutenção dos produtos. Este ressarcimento feito pela BB Corretora ao Banco do Brasil é regido por um contrato com vencimento em 2033.

Adicionalmente, a BB Corretora comercializa no canal bancário, com exclusividade, os seguros de automóvel e grandes riscos subscritos pelo grupo MAPFRE, conforme acordo comercial celebrado no âmbito da reestruturação da parceria entre BB Seguros e MAPFRE.

O negócio de distribuição de seguros, planos de previdência aberta, títulos de capitalização e planos de assistência odontológica no canal bancário, também conhecido por *bancassurance*, é um modelo de baixa complexidade, sem a incidência de risco de subscrição e baixa necessidade de capital. A esses fatores somam-se a grande capilaridade e solidez da marca Banco do Brasil, que conferem à BB Seguridade vantagens competitivas em relação à concorrência.

Além do canal bancário do Banco do Brasil, a Brasilseg pode eventualmente distribuir seus seguros no canal affinity, que é constituído por parceiros comerciais do BB. Adicionalmente, nas operações de planos de previdência privada e títulos de capitalização, os produtos também são vendidos, em menor escala, por parceiros, com destaque para as parcerias mantidas pela Brasilcap para distribuição dos seus produtos nos Correios, no Banco Votorantim e em imobiliárias que distribuem o produto Cap Fiador, que são títulos de capitalização oferecidos como garantia de contratos de aluguel.

Buscando expandir seu escopo de atuação digital e de explorar alternativas de oferta de produtos para o público não atendido nos canais do Banco do Brasil, em 10 de setembro de 2018, a BB Corretora passou a participar do capital social da Ciclic Corretora de Seguros S.A., em uma parceria com a PFG do Brasil 2 Participações, (subsidiária da norte-americana Principal Financial Group), para distribuição de seguros, previdência e capitalização por meio de canais digitais.

Figura 71 – Distribuição | Faturamento consolidado<sup>1,2</sup>, por canal (R\$ milhões)

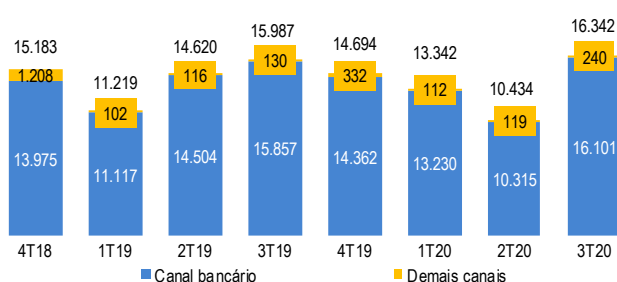
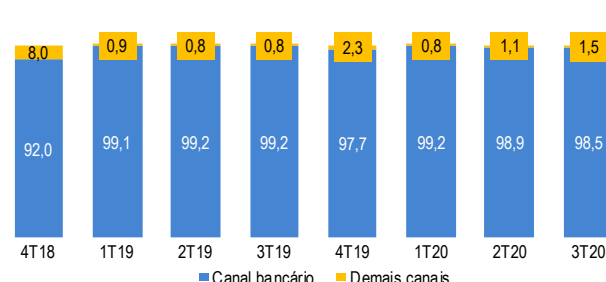
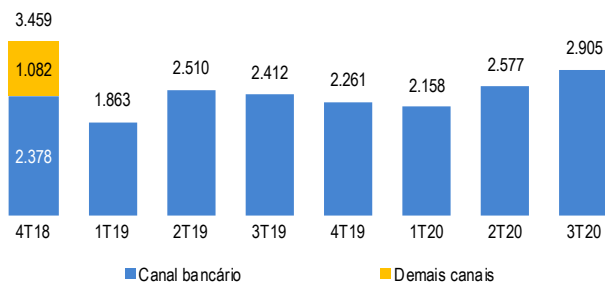


Figura 72 – Distribuição | Faturamento consolidado<sup>1,2</sup>, por canal (%)



1. Prêmios emitidos de seguros, contribuições de planos de previdência, arrecadação com títulos de capitalização e receitas de planos odontológicos.
2. Após a reestruturação da parceria com a MAPFRE, a distribuição de seguros passou a ser realizada somente no canal bancário.

Figura 73 – Distribuição | Prêmios emitidos de seguros pela Brasilseg<sup>1</sup>, por canal (R\$ milhões)



1. Após a reestruturação da parceria com a MAPFRE, a distribuição de seguros passou a ser realizada somente no canal bancário.

Figura 74 – Distribuição | Prêmios emitidos de seguros pela Brasilseg<sup>1</sup>, por canal (%)

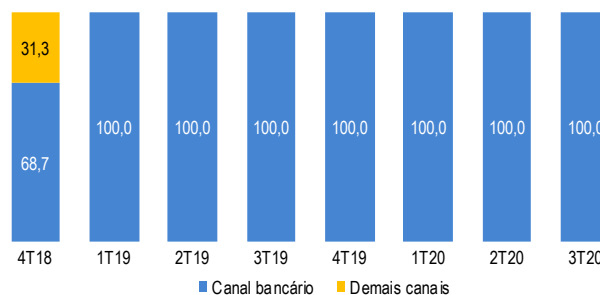


Figura 75 – Distribuição | Contribuições de planos de previdência da Brasilprev, por canal (R\$ milhões)

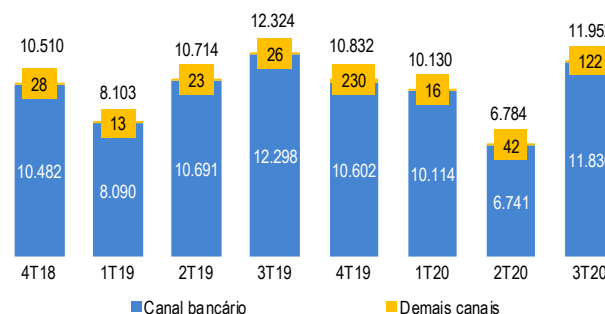


Figura 76 – Distribuição | Contribuições de planos de previdência da Brasilprev, por canal (%)

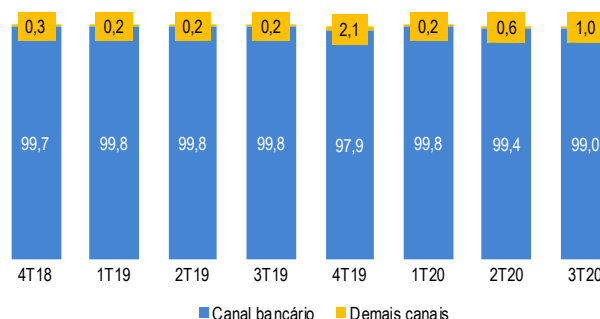


Figura 77 – Distribuição | Arrecadação de títulos de capitalização da Brasilcap, por canal (R\$ milhões)

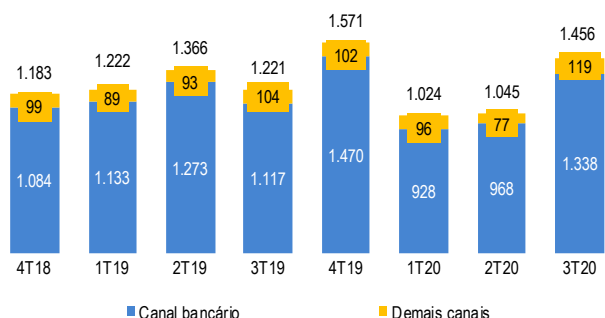


Figura 78 – Distribuição | Arrecadação de títulos de capitalização da Brasilcap, por canal (%)

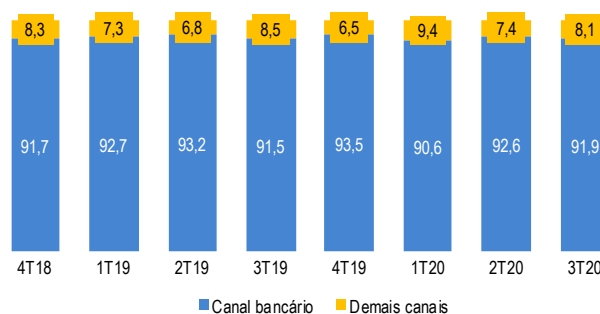


Figura 79 – Distribuição | Receitas operacionais de planos odontológicos da Brasil dental, por canal (R\$ milhões)

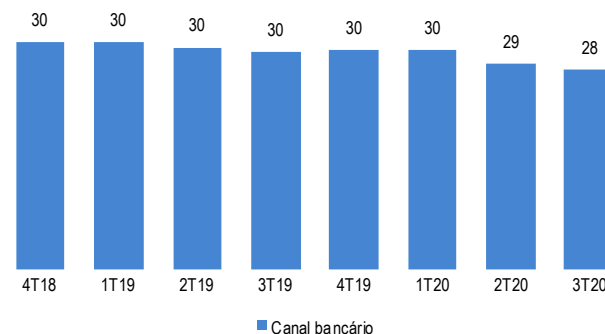
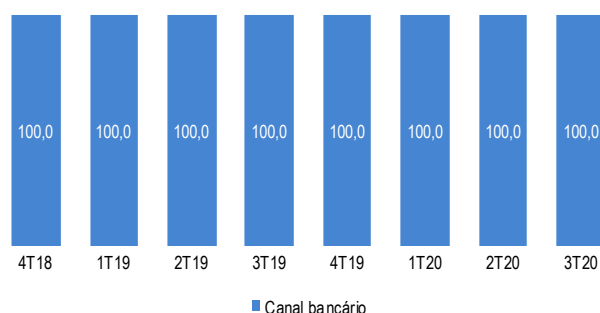


Figura 80 – Distribuição | Receitas operacionais de planos odontológicos da Brasil dental, por canal (%)



## 5.1 BB CORRETORA

### ■ ANÁLISE DO RESULTADO

Tabela 80 – BB Corretora | Demonstração do resultado

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                 |                | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|--|------------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 3T19             | 2T20            | 3T20           | s/3T19        | s/2T20        | 9M19             | 9M20             | s/9M19        |
| <b>Receitas de corretagem</b>                        | <b>888.038</b>   | <b>834.449</b>  | <b>999.055</b> | <b>12,5</b>   | <b>19,7</b>   | <b>2.490.803</b> | <b>2.716.145</b> | <b>9,0</b>    |
| Despesas administrativas                             | (50.633)         | (43.558)        | (48.963)       | (3,3)         | 12,4          | (145.939)        | (140.922)        | (3,4)         |
| Despesas com pessoal                                 | (9.400)          | (10.822)        | (10.122)       | 7,7           | (6,5)         | (25.913)         | (31.000)         | 19,6          |
| Outras receitas e despesas operacionais              | (3.958)          | (1613)          | (1.366)        | (65,5)        | (15,3)        | (8.638)          | (4.813)          | (44,3)        |
| Despesas com tributos                                | (103.914)        | (96.796)        | (116.600)      | 12,2          | 20,5          | (297.894)        | (316.375)        | 6,2           |
| Resultado de Investimento em participação societária | (4.774)          | (4.349)         | (3.323)        | (30,4)        | (23,6)        | (9.673)          | (12.758)         | 31,9          |
| <b>Resultado operacional</b>                         | <b>715.359</b>   | <b>677.311</b>  | <b>818.682</b> | <b>14,4</b>   | <b>20,9</b>   | <b>2.002.747</b> | <b>2.210.277</b> | <b>10,4</b>   |
| <b>Resultado financeiro</b>                          | <b>26.048</b>    | <b>15.271</b>   | <b>11.314</b>  | <b>(56,6)</b> | <b>(25,9)</b> | <b>73.671</b>    | <b>39.074</b>    | <b>(47,0)</b> |
| Receitas financeiras                                 | 28.678           | 15.353          | 11.403         | (60,2)        | (25,7)        | 81.912           | 47.309           | (42,2)        |
| Despesas financeiras                                 | (2.630)          | (82)            | (89)           | (96,6)        | 8,4           | (8.240)          | (8.235)          | (0,1)         |
| <b>Resultado antes dos impostos</b>                  | <b>741.407</b>   | <b>692.582</b>  | <b>829.995</b> | <b>11,9</b>   | <b>19,8</b>   | <b>2.076.418</b> | <b>2.249.351</b> | <b>8,3</b>    |
| Impostos   | (252.308)        | (236.871)       | (283.401)      | 12,3          | 19,6          | (706.514)        | (768.914)        | 8,8           |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>                        | <b>489.099</b>   | <b>455.711</b>  | <b>546.594</b> | <b>11,8</b>   | <b>19,9</b>   | <b>1.369.904</b> | <b>1.480.437</b> | <b>8,1</b>    |
| <b>Eventos extraordinários</b>                       | <b>-</b>         | <b>(25.016)</b> | <b>(1.384)</b> | <b>-</b>      | <b>(94,5)</b> | <b>-</b>         | <b>(26.400)</b>  | <b>-</b>      |
| Doação pandemia Covid-19                             | -                | (37.903)        | (2.097)        | -             | (94,5)        | -                | (40.000)         | -             |
| Doação pandemia Covid-19 - Impostos                  | -                | 12.887          | 713            | -             | (94,5)        | -                | 13.600           | -             |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>489.099</b>   | <b>430.695</b>  | <b>545.210</b> | <b>11,5</b>   | <b>26,6</b>   | <b>1.369.904</b> | <b>1.454.037</b> | <b>6,1</b>    |

## LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO

Figura 81 – BB Corretora | Lucro líquido ajustado

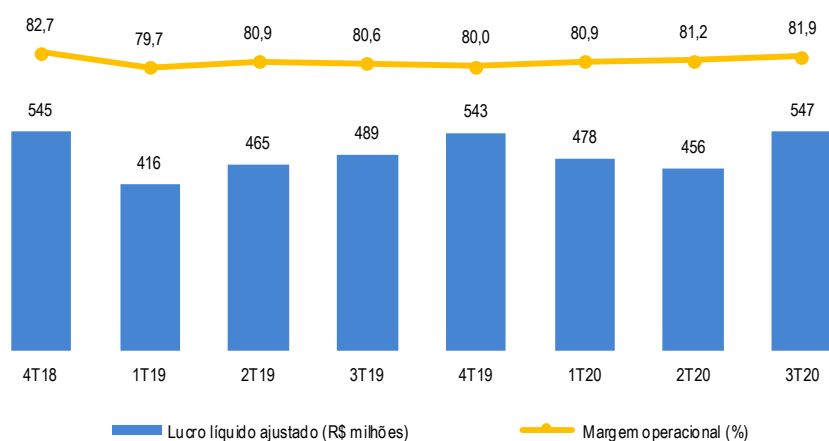


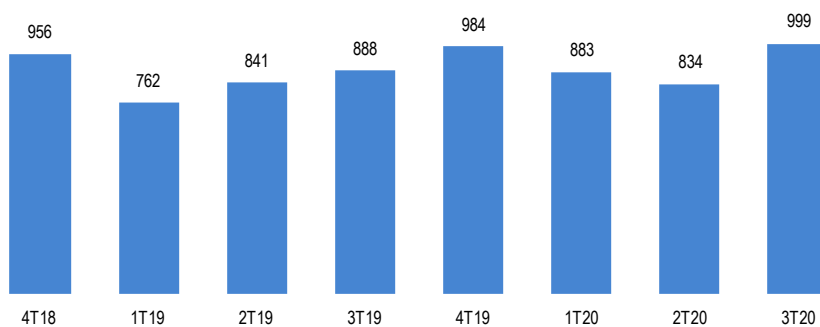
Tabela 81 – BB Corretora | Índices de desempenho

| %                                 | Fluxo Trimestral |        |        | Var. (p.p.) |          | Fluxo 9 Meses |        | Var. (p.p.) |
|-----------------------------------|------------------|--------|--------|-------------|----------|---------------|--------|-------------|
|                                   | 3 T 19           | 2 T 20 | 3 T 20 | s/3 T 19    | s/2 T 20 | 9 M 19        | 9 M 20 | s/9 M 19    |
| Despesas gerais e administrativas | 18,9             | 18,3   | 17,7   | (1,2)       | (0,6)    | 19,2          | 18,2   | (1,1)       |
| Despesas com tributos             | 11,7             | 11,6   | 11,7   | (0,0)       | 0,1      | 12,0          | 11,6   | (0,3)       |
| Margem operacional                | 80,6             | 81,2   | 81,9   | 1,4         | 0,8      | 80,4          | 81,4   | 1,0         |
| Alíquota de imposto efetiva       | 34,0             | 34,2   | 34,1   | 0,1         | (0,1)    | 34,0          | 34,2   | 0,2         |
| Margem líquida                    | 55,1             | 54,6   | 54,7   | (0,4)       | 0,1      | 55,0          | 54,5   | (0,5)       |



## RECEITAS DE CORRETAGEM

Figura 82 – BB Corretora | Receitas de corretagem (R\$ milhões)



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, as receitas de corretagem apresentaram uma forte recuperação e cresceram 12,5% em relação ao 3T19, confirmando a tendência de melhora do desempenho comercial após a fase mais crítica, até agora, da crise gerada pela pandemia. Os principais fatores que impulsionaram as receitas de corretagem em relação ao mesmo período do ano passado foram:

- a evolução nas vendas do seguro rural, que não foram impactadas pela crise, puxadas pelo aumento da subvenção ao prêmio concedido pelo Governo Federal e por iniciativas internas que expandiram o público-alvo do seguro agrícola;
- o crescimento do seguro prestamista, tanto no produto para pessoa física quanto para a pessoa jurídica, ajudados pela expansão das linhas de crédito consignado e capital de giro PJ;
- o incremento nas vendas do seguro de vida, acelerado pelo aumento do interesse pelo produto causado pela pandemia, aliado ao lançamento do novo portfólio em maio/2020;
- a evolução das vendas e o aumento do ticket médio de títulos de capitalização, com um mix de arrecadação que apresenta maior percentual de comissionamento, em função do alongamento dos prazos de vencimento e maior participação de primeiras parcelas de títulos mensais; e
- o aumento na receita com bônus de performance pela superação das metas de vendas de seguros prestamista e vida.

Em relação ao segmento de previdência, apesar da queda nas receitas de corretagem em relação ao mesmo período do ano anterior, motivada por uma forte base de comparação, observou-se uma melhora de 93,4% no comparativo com o 2T20, atingindo patamar similar ao observado no período pré-pandemia.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

O crescimento das receitas de corretagem no 9M20 é decorrente do bom desempenho comercial observado nos seguros rural, prestamista e vida, bem como na arrecadação de títulos de capitalização. Adicionalmente, vale destacar o volume de R\$371,3 milhões das receitas com o bônus de performance (+37,7%), pela superação das metas de venda no vida e prestamista.

Em contrapartida, as receitas foram parcialmente impactadas pela queda na arrecadação em produtos de previdência, mais concentrada no 2T20, em função da crise gerada pela pandemia da Covid-19.

Tabela 82 – BB Corretora | Abertura das receitas de corretagem

| R\$ mil              | Fluxo Trimestral |                |                | Var. %      |             | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %     |
|----------------------|------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|------------------|------------------|------------|
|                      | 3T 19            | 2T 20          | 3T 20          | s/3T 19     | s/2T 20     | 9M 19            | 9M 20            | s/9M 19    |
| Seguros              | 647.719          | 690.634        | 739.920        | 14,2        | 7,1         | 1.840.918        | 2.095.675        | 13,8       |
| Previdência          | 158.283          | 72.464         | 140.123        | (11,5)      | 93,4        | 384.909          | 343.719          | (10,7)     |
| Capitalização        | 79.934           | 69.301         | 116.771        | 46,1        | 68,5        | 258.579          | 270.465          | 4,6        |
| Planos Odontológicos | 1.211            | 1.141          | 1.308          | 8,0         | 14,6        | 3.725            | 3.688            | (1,0)      |
| Outras receitas      | 892              | 909            | 934            | 4,7         | 2,7         | 2.672            | 2.597            | (2,8)      |
| <b>Total</b>         | <b>888.038</b>   | <b>834.449</b> | <b>999.055</b> | <b>12,5</b> | <b>19,7</b> | <b>2.490.803</b> | <b>2.716.145</b> | <b>9,0</b> |

Figura 83 – BB Corretora | Composição das receitas de corretagem (%)

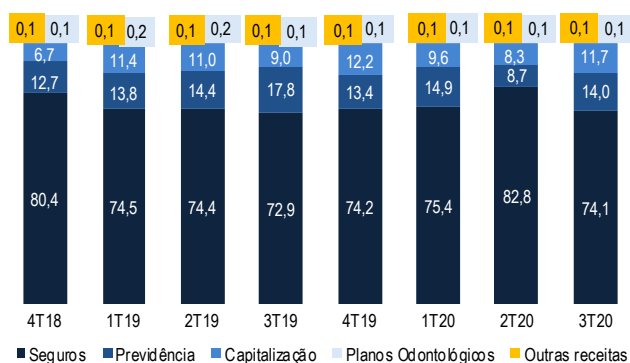
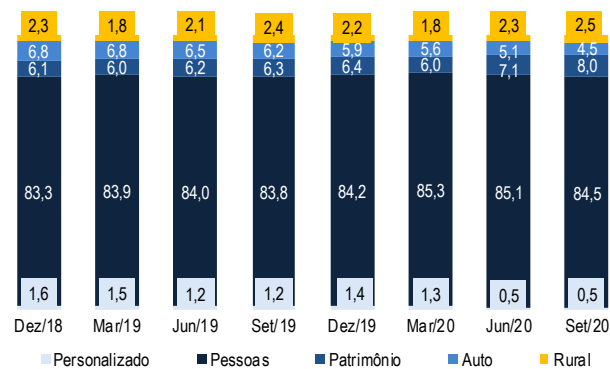
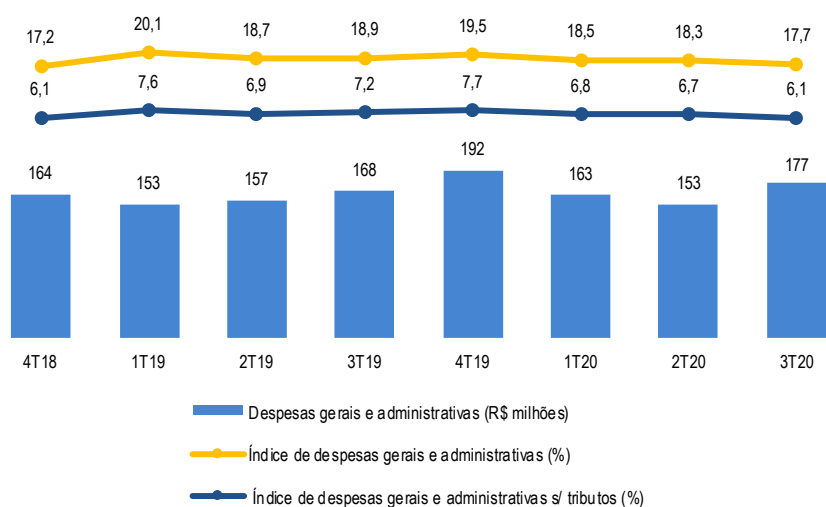


Figura 84 – BB Corretora | Abertura das comissões a apropriar (%)



## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

Figura 85 – BB Corretora | Despesas gerais e administrativas



### ANÁLISE DO TRIMESTRE

No 3T20, o índice de despesas gerais e administrativas retraiu 1,2 p.p. ante o 3T19, beneficiado pelo crescimento das receitas de corretagem (+12,5%), que é o denominador de cálculo desse indicador, e por um mix de vendas mais concentrado em produtos com menor custo unitário.

As despesas gerais e administrativas aumentaram 5,4%, impactadas por:

- maiores despesas tributárias acompanhando a evolução das receitas de corretagem; e
- crescimento das despesas de pessoal, em razão das revisões periódicas no modelo de rateio de custos entre a BB Seguridade e suas subsidiárias integrais, BB Corretora e BB Seguros.

### ANÁLISE DO ACUMULADO DO ANO

No 9M20, o índice de despesas gerais e administrativas melhorou 1,1 p.p. no comparativo, beneficiado pelo crescimento das receitas de corretagem (+9,0%), em um ritmo superior à evolução das despesas (+3,1%).

O aumento das despesas gerais e administrativas é explicado por:

- maiores despesas tributárias de PIS e COFINS, que acompanharam a dinâmica das receitas operacionais no período; e
- aumento de gastos com ações comerciais de incentivo à força de vendas, investimentos em inteligência de dados (*analytics*) e incremento das despesas com pessoal, justificado pela contabilização de gastos com PPR (Programa de Participação nos Resultados).

Tabela 83 – BB Corretora | Despesas gerais e administrativas

| R\$ mil  | Fluxo Trimestral |                  |                  | Var. %        |               | Fluxo 9 Meses    |                  | Var. %        |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 3T19             | 2T20             | 3T20             | s/3T19        | s/2T20        | 9M19             | 9M20             | s/9M19        |
| <b>Despesas administrativas</b>                | <b>(50.633)</b>  | <b>(43.558)</b>  | <b>(48.963)</b>  | <b>(3,3)</b>  | <b>12,4</b>   | <b>(145.939)</b> | <b>(140.922)</b> | <b>(3,4)</b>  |
| Custo administrativo de produtos               | (22.461)         | (14.952)         | (22.790)         | 1,5           | 52,4          | (65.497)         | (61.880)         | (5,5)         |
| Suporte operacional                            | (19.170)         | (17.184)         | (17.715)         | (7,6)         | 3,1           | (57.673)         | (51.155)         | (11,3)        |
| Tecnologia da informação                       | (5.209)          | (4.642)          | (5.114)          | (1,8)         | 10,2          | (15.352)         | (14.822)         | (3,5)         |
| Outros   | (3.792)          | (6.780)          | (3.344)          | (11,8)        | (50,7)        | (7.416)          | (13.065)         | 76,2          |
| <b>Despesas com tributos</b>                   | <b>(103.914)</b> | <b>(96.796)</b>  | <b>(116.600)</b> | <b>12,2</b>   | <b>20,5</b>   | <b>(297.893)</b> | <b>(316.375)</b> | <b>6,2</b>    |
| PIS/PASEP                                      | (14.831)         | (13.859)         | (16.550)         | 11,6          | 19,4          | (41.606)         | (45.097)         | 8,4           |
| COFINS   | (68.599)         | (63.991)         | (76.343)         | 11,3          | 19,3          | (192.462)        | (208.195)        | 8,2           |
| ISS  | (20.484)         | (18.946)         | (23.708)         | 15,7          | 25,1          | (63.825)         | (63.083)         | (1,2)         |
| <b>Despesas com pessoal</b>                    | <b>(9.400)</b>   | <b>(10.822)</b>  | <b>(10.122)</b>  | <b>7,7</b>    | <b>(6,5)</b>  | <b>(25.913)</b>  | <b>(31.000)</b>  | <b>19,6</b>   |
| <b>Outras receitas e despesas operacionais</b> | <b>(3.958)</b>   | <b>(1.613)</b>   | <b>(1.366)</b>   | <b>(65,5)</b> | <b>(15,3)</b> | <b>(8.639)</b>   | <b>(4.813)</b>   | <b>(44,3)</b> |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>       | <b>(167.905)</b> | <b>(152.789)</b> | <b>(177.050)</b> | <b>5,4</b>    | <b>15,9</b>   | <b>(478.385)</b> | <b>(493.110)</b> | <b>3,1</b>    |

## RESULTADO FINANCEIRO

Figura 86 – BB Corretora | Resultado financeiro (R\$ milhões)

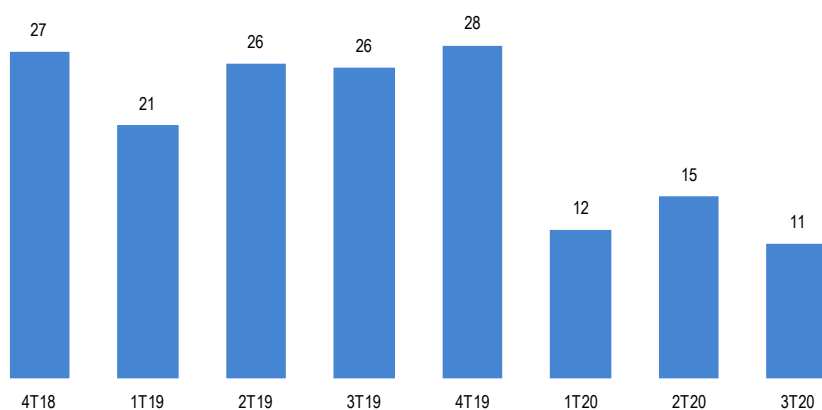


Tabela 84 – BB Corretora | Ativos rentáveis – Visão trimestral dos saldos e taxas médias

| R\$ mil                          | 3T19             |                  |                | 3T20             |                  |                |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                                  | Saldo médio      | Receita de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio      | Receita de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos rentáveis</b>          |                  |                  |                |                  |                  |                |
| Caixa e instrumentos financeiros | 1761.956         | 26.953           | 6,0            | 1913.748         | 10.838           | 2,2            |
| Outros ativos                    | 204.010          | 1722             | 3,3            | 206.103          | 564              | 1,1            |
| Ativos por impostos correntes    | 17.178           | 3                | 0,1            | 17.022           | 0                | 0,0            |
| <b>Total</b>                     | <b>1.983.144</b> | <b>28.678</b>    | <b>5,6</b>     | <b>2.136.873</b> | <b>11.403</b>    | <b>2,1</b>     |

Tabela 85 – BB Corretora | Passivos onerosos – Visão trimestral dos saldos e taxas médias

| R\$ mil                  | 3T19           |                  |                | 3T20           |                  |                |
|--------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
|                          | Saldo médio    | Despesa de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio    | Despesa de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos onerosos</b> |                |                  |                |                |                  |                |
| Dividendos a pagar       | 199.420        | (2.561)          | 4,8            | 454.413        | -                | -              |
| Outros passivos          | 489            | (8)              | 6,4            | 499            | (0)              | -              |
| <b>Total</b>             | <b>199.909</b> | <b>(2.569)</b>   | <b>4,9</b>     | <b>454.913</b> | <b>(0)</b>       | <b>0,1</b>     |

Tabela 86 – BB Corretora | Ativos rentáveis – Visão acumulada dos saldos e taxas médias

| R\$ mil                          | 9M 19            |                  |                | 9M 20            |                  |                |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                                  | Saldo médio      | Receita de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio      | Receita de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Ativos rentáveis</b>          |                  |                  |                |                  |                  |                |
| Caixa e instrumentos financeiros | 1.851.164        | 76.324           | 5,5            | 2.107.345        | 44.780           | 2,9            |
| Outros ativos                    | 199.353          | 5.581            | 3,8            | 205.033          | 2.529            | 1,7            |
| Ativos por impostos correntes    | 17.515           | 6                | 0,0            | 17.046           | 0                | 0,0            |
| <b>Total</b>                     | <b>2.068.032</b> | <b>81.912</b>    | <b>5,3</b>     | <b>2.329.424</b> | <b>47.309</b>    | <b>2,7</b>     |

Tabela 87 – BB Corretora | Passivos onerosos – Visão acumulada dos saldos e taxas médias

| R\$ mil                  | 9M 19          |                  |                | 9M 20          |                  |                |
|--------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
|                          | Saldo médio    | Despesa de juros | Taxa anual (%) | Saldo médio    | Despesa de juros | Taxa anual (%) |
| <b>Passivos onerosos</b> |                |                  |                |                |                  |                |
| Dividendos a pagar       | 257.801        | (8.048)          | 4,1            | 515.897        | (6.770)          | 1,8            |
| Outros passivos          | 484            | (18)             | 5,0            | 498            | (5)              | 0,6            |
| <b>Total</b>             | <b>258.285</b> | <b>(8.066)</b>   | <b>4,2</b>     | <b>516.395</b> | <b>(6.775)</b>   | <b>2,1</b>     |

## ■ ANÁLISE PATRIMONIAL

Tabela 88 – BB Corretora | Balanço patrimonial

| R\$ mil                                    | Saldos           |                  |                  | Var. %      |                |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------|----------------|
|  | Set/19           | Jun/20           | Set/20           | s/Set/19    | s/Jun/20       |
| <b>Ativo</b>                               | <b>3.475.129</b> | <b>3.776.332</b> | <b>3.622.660</b> | <b>4,2</b>  | <b>(4,1)</b>   |
| Caixa e equivalentes de caixa              | 925.246          | 849.352          | 742.231          | (19,8)      | (12,6)         |
| Títulos e valores mobiliários              | 971.127          | 1.198.362        | 1.037.961        | 6,9         | (13,4)         |
| Investimentos em participações societárias | 9.400            | 8.113            | 4.790            | (49,0)      | (41,0)         |
| Ativos fiscais                             | 294.642          | 200.893          | 28.318           | (90,4)      | (85,9)         |
| Comissões a receber                        | 1.069.314        | 1.312.307        | 1.601.594        | 49,8        | 22,0           |
| Outros ativos                              | 205.400          | 207.306          | 207.766          | 1,2         | 0,2            |
| <b>Passivo</b>                             | <b>2.939.122</b> | <b>3.729.424</b> | <b>3.030.543</b> | <b>3,1</b>  | <b>(18,7)</b>  |
| Dividendos a pagar                         | -                | 908.827          | -                | -           | -              |
| Provisões                                  | 17.218           | 15.964           | 15.559           | (9,6)       | (2,5)          |
| Passivos fiscais                           | 747.763          | 509.749          | 520.588          | (30,4)      | 2,1            |
| Comissões a apropriar                      | 2.129.214        | 2.245.113        | 2.405.891        | 13,0        | 7,2            |
| Outros passivos                            | 44.928           | 49.772           | 88.505           | 97,0        | 77,8           |
| <b>Patrimônio líquido</b>                  | <b>536.007</b>   | <b>46.908</b>    | <b>592.117</b>   | <b>10,5</b> | <b>1.162,3</b> |

(Esta página foi intencionalmente deixada em branco)



## 6. GLOSSÁRIO

### INDICADORES COMUNS

**ROAA trimestral ajustado anualizado** =  $(\text{lucro líquido ajustado} / \text{ativo total médio}) \times 4$ ;

**Volume médio** = variação líquida – taxa média;

**Taxa média** =  $(\text{juros período atual} / \text{saldo médio período atual}) \times (\text{saldo médio período anterior}) - (\text{juros período anterior})$ ;

**Variação líquida** = juros período atual – juros do período anterior;

**Taxa média anual do ativo** = receita de juros / saldo médio dos ativos rentáveis;

**Taxa média anual do passivo** = despesas de juros / saldo médio dos passivos onerosos.

### SEGUROS

**Índice de sinistralidade** = sinistros ocorridos / prêmios ganhos;

**Índice de comissionamento** = custos de aquisição retidos / prêmios ganhos;

**Margem técnica** =  $(\text{prêmios ganhos} + \text{receita com emissão de apólices} + \text{sinistros ocorridos} + \text{custos de aquisição retidos} + \text{resultado com resseguro}) / \text{prêmios ganhos}$ ;

**Índice de despesas gerais e administrativas** =  $(\text{despesas administrativas} + \text{despesas com tributos} + \text{outras receitas e despesas operacionais}) / \text{prêmios ganhos}$ ;

**Índice combinado** =  $(\text{receita com emissão de apólices} + \text{sinistros ocorridos} + \text{custos de aquisição retidos} + \text{resultado com resseguro} + \text{despesas administrativas} + \text{despesas com tributos} + \text{outras receitas e despesas operacionais}) / \text{prêmios ganhos}$ ;

**Índice combinado ampliado** =  $(\text{receita com emissão de apólices} + \text{sinistros ocorridos} + \text{custos de aquisição retidos} + \text{resultado com resseguro} + \text{despesas administrativas} + \text{despesas com tributos} + \text{outras receitas e despesas operacionais}) / (\text{prêmios ganhos} + \text{resultado financeiro})$ .

### SEGUROS GERENCIAL

**Prêmios ganhos retidos** = prêmios emitidos – prêmios cedidos em resseguros brutos – variações das provisões técnicas – variações das despesas de resseguro provisões;

**Sinistros retidos** = sinistros ocorridos – indenização de sinistros recuperação – despesas com sinistros recuperação – variação da provisão de sinistros IBNR – salvados e ressarcidos – variação da provisão de sinistro IBNER PSL – variação de despesas relacionadas do IBNR – variação da estimativa de salvados e ressarcidos PSL – provisão de sinistros a recuperar de resseguro;

**Custos de aquisição retidos** = custos de aquisição – devoluções de comissões + receita com comissões de resseguro

**Comissionamento** = custo de aquisição – devolução de comissões;

**Despesas gerais e administrativas** = despesas administrativas + despesas com tributos + outras receitas e despesas operacionais.

## PREVIDÊNCIA

**ROAA trimestral ajustado anualizado** = (lucro líquido ajustado / ativo total médio exp/VGBL) x 4;

**Índice de comissionamento** = custo de aquisição / receita total de previdência e seguros;

**Índice de eficiência** = (variação de outras provisões técnicas + despesas com benefícios, resgates e sinistros + custo de aquisição + despesas administrativas + despesas com tributos + outras receitas (despesas)) / (receita líquida de previdência e seguros + receita com taxa de gestão + prêmios ganhos).

## CAPITALIZAÇÃO

**Índice de comissionamento** = despesas de comercialização / receita com cota de carregamento;

**Índice de despesas gerais e administrativas** = (despesas administrativas + despesas com tributos + outras receitas e despesas) / receita com cota de carregamento;

**Cota de capitalização** = variação da provisão para resgate / arrecadação com títulos de capitalização;

**Cota de sorteio** = despesa de constituição de provisão para sorteio / arrecadação com títulos de capitalização;

**Cota de bônus** = despesa de constituição de provisão para bônus / arrecadação com títulos de capitalização;

**Cota de carregamento** = receita com cota de carregamento / arrecadação com títulos de capitalização;

**Margem de capitalização** = resultado de capitalização / receita líquida com títulos de capitalização;

**Margem financeira de juros** = taxa média dos ativos rentáveis – taxa média dos passivos onerosos.

## CORRETAGEM

**Margem operacional ajustada** = resultado operacional / receitas de corretagem;

**Margem líquida ajustada** = lucro líquido ajustado / receitas de corretagem.